



Bilgilendirme Notu

2026 3. Çeyrek Finansal Sonuçları

Zorlu Pazar Koşullarına Rağmen Güçlü Operasyonel Performans

**Türkiye'den Dünyaya
Güvenle Yarına**

www.lilakagit.com



2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu

Lila Kağıt Genel Müdürü Sayın Alp Ögücü'nün Değerlendirmesi:

Zorlu Pazar Koşullarına Rağmen Güçlü Operasyonel Performans

2026 yılının üçüncü çeyreğini; jeopolitik gerilimlerin tedarik zinciri üzerinde etkili olduğu, artan enerji maliyetlerinin, küresel tüketim talebindeki yavaşlamanın ve fiyat rekabetinin etkisini sürdürdüğü bir ortamda tamamladık. Özellikle devam eden küresel enflasyon koşulları tüketici talebinde yavaşlamaya sebep olurken, perakende kanallarındaki stok azaltma eğilimi de sektör genelinde satış hacimlerini baskıladı. Buna rağmen, ihracatta yeni pazar kazanımlarımız ve konverting iş kolumuzdaki büyümeyle zorlu piyasa koşullarından olumlu ayrıştığımız bir dönemi geride bıraktık.

2026'nın üçüncü çeyreğinde bobin ve konverting iş kollarımızdaki toplam satış tonajımız, geçen yılın aynı dönemine paralel 46,3 bin ton seviyesinde gerçekleşirken, net satış gelirimiz 3,7 milyar TL oldu. Talep koşullarının zayıfladığı bu dönemde; bobin satış hacmimiz 3Ç 2026 'da yıllık bazda %2 gerilerken, konverting satışlarımız, %30 üzerinde büyüyen yurtiçi markalı ürün performansının desteği ile %5 büyümeye kaydetti. Yılın ilk dokuz ayına baktığımızda ise toplam satış hacmimiz 147,2 bin ton ile geçen yılın aynı dönemine paralel seyretti. Bu dönemde kaydedilen yurtiçi markalı ürünlerdeki %17'lik büyümeye ile konverting ihracatımızda kaydettiğimiz %22'lik büyümeye, sektör genelindeki zayıf talep görünümüne rağmen olumlu ayrışmamızı sağladı. Bu performansta hem Türkiye'de hem ihracat pazarlarındaki konumumuzu korumamızın yanı sıra yeni ülke ve müşteri kazanımlarımız etkili oldu.

Ihracat pazarlarımızda büyümeyi sürdürürken, değişen uluslararası ticaret düzenlemelerine uyum sağlamak da önceliklerimiz arasında yer alıyor. Bu kapsamda, Avrupa Birliği Ormansızlaşmanın Önlenmesi Tüzüğü'ne (EUDR) yönelik ön hazırlıklarımızı tamamladık, özellikle Avrupa pazarındaki faaliyetlerimizi korumamız ve yeni iş birliklerini geliştirmemiz açısından uyum sürecinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Yine bu dönemde sürdürülebilir enerji yatırımları taahhütlerimiz çerçevesinde Ergene RES I ve RES II yatırımlarımız için TEİAŞ nezdindeki başvuru süreçlerimizi paydaşlarımıza duyurduk.

Zayıf talep koşullarının yanı sıra, üçüncü çeyrekte uluslararası taşımacılıkta yaşanan aksaklıklar da operasyonlarımızı etkiledi. Hürmüz Boğazı'nda devam eden sorunlar ve Yunanistan sınırındaki gümrük kapılarında bakım çalışmaları nedeniyle geçiş kapasitesinin azalması, sevkiyat sürelerinin uzamasına ve karayolu navlun maliyetlerinin artmasına neden oldu. Bu süreçte güçlü tedarik ve lojistik ağımdan yararlanarak sevkiyatlarımızdaki aksamalarını en aza indirmeye ve müşterilerimize karşı teslimat yükümlülüklerimizi yerine getirmeye odaklandık.

Diğer taraftan, küresel pazarlarda artan fiyat rekabeti ve kur-enflasyon makasının ihracatçılar üzerindeki olumsuz etkisi, karlılık açısından dikkatle yönetilmesi gereken unsurlar olmaya devam ediyor. 2026'nın üçüncü çeyreğinde karlılık performansımızı şekillendiren temel unsurlar, satış hacmimizin korunması ve ürün karmamızda konverting iş kolunun artan ağırlığı oldu. Bu dönemde net satış geliri 3,7 milyar TL, brüt kar 875,2 milyon TL, FAVÖK 403,7 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjımız %10,9 ve Düzeltilmiş FAVÖK marjımız %13,4 seviyesinde gerçekleşti. Bu zorlu dönemde disiplinli finansal yönetim odağımız ile güçlü bilanço yapımızı koruyarak hem mevcut faaliyetlerimizi hem de devam eden yatırımlarımızı desteklemeyi sürdürdük.

İçinde bulunduğumuz zorlu faaliyet ortamının yalnızca Türkiye'ye özgü olmadığını özellikle vurgulamak isterim. Küresel sektör paydaşlarının son dönem açıklamaları; zayıf ve bölgesel olarak ayrışan talebin, kapasite ve arz baskısının, yoğun fiyat rekabetinin ve artan maliyetlerin satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamamasının sektör genelinde hacimleri ve karlılığı baskıladığını ortaya koyuyor. Bu nedenle 2026 yılını, küresel hijyenik temizlik kağıdı sektörü açısından hacim, fiyatlama ve marjların birlikte yönetilmesini gerektiren zorlu bir geçiş dönemi olarak değerlendiriyoruz.

Bu koşulları güçlü likiditemiz, net nakit pozisyonumuz ve sürdürülebilir nakit yaratma kapasitemizle karşılıyoruz. Güçlü bilançomuz bize yalnızca piyasa dalgalanmalarına karşı dayanıklılık sağlamakla kalmıyor; aynı zamanda uzun vadeli rekabet gücümüzü artıracak yatırımlarımızı finansal disiplin içerisinde sürdürme imkânı veriyor. Bu kapsamda Erzurum TM5 yatırımımızı planlanan takvim doğrultusunda ilerletirken, üretim ve depo otomasyonu, dijitalleşme, yenilenebilir enerji ve operasyonel verimlilik projelerimize de hız kesmeden devam edeceğiz. Önceliğimiz; üretim kapasitemizi artırmanın yanı sıra doğru kapasiteyi, doğru lokasyonda ve doğru pazara yakın kurmak, birim maliyetlerimizi kalıcı olarak aşağı çekecek ve FAVÖK yaratma kapasitemizi güçlendirecek daha verimli bir operasyonel yapı oluşturmaktır.

Bu zorlu dönemi yalnızca mevcut konumumuzu koruyarak değil, geleceğe hazırlanarak geçirmeyi hedefliyoruz. Talep ve fiyatlama koşullarında normalleşme başladığında Lila Kağıt'ın; artan kapasitesi, daha yüksek otomasyon seviyesi, iyileştirilmiş maliyet yapısı, güçlü ürün karması ve sağlam bilançosuyla yeni döneme çok daha hazır gireceğine inanıyoruz. Bu süreçte sürdürülebilir büyümemize katkıda bulunan tüm çalışma arkadaşlarımıza, müşterilerimize, iş ortaklarımıza ve bize güvenen yatırımcılarımıza teşekkür ediyorum.



2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu

Operasyonel Performans:

(binTon)	9A 2026	9A 2025	3Ç 2026	3Ç 2025
Toplam üretim tonajı	159,0	156,6	50,5	50,1
Kapasite kullanım oranı	%87	%86	%83	%82
Toplam kağıt satış tonajı	147,2	148,1	46,3	46,2
<i>Yurtiçi oranı</i>	<i>%25</i>	<i>%25</i>	<i>%27</i>	<i>%25</i>
<i>Yurtdışı oranı</i>	<i>%75</i>	<i>%75</i>	<i>%73</i>	<i>%75</i>

3Ç 2026'da:

- Toplam üretim tonajı 2026'nın üçüncü çeyreğinde 50,5 bin ton, 9A 2026 döneminde için 159,0 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Lila Kağıt'ın kapasite kullanım oranı 3Ç 2026 döneminde %83 olarak kaydedilirken, aynı dönemde Türkiye ortalaması olan %77'in¹ 6 puan üzerinde gerçekleşmiştir. 9A 2026 dönemi için ise bu oran Lila Kağıt için %87, Türkiye içinse %78¹'dir.
- 3Ç 2025 döneminde toplam kağıt satış tonajı 46,2 bin ton gerçekleşirken, 3Ç 2026 döneminde satış tonajı bir önceki çeyreğe paralel olarak 46,3 bin ton seviyesine ulaşmıştır. 9A 2026 dönemi içinse toplam kağıt satış tonajı 147,2 bin ton gerçekleşerek bir önceki döneme kıyasla yatay bir seyir izlemiştir (9A 2025:148,1 bin ton).
- 3Ç 2026'da yurt dışı satışların toplam satış tonajı içindeki payı %73 seviyesinde gerçekleşirken, 9A 2026 dönemi için bu oran %75'tir. 9A 2026 döneminde bobin kağıt satışlarının tonaj bazında %97'si ihracat pazarlarına gerçekleştirilirken, konverting ürünler içinse bu oran %31 olarak gerçekleşmiştir.
- Bobin satış tonajı, 2Ç 2026 döneminde ihracat pazarlarındaki kısmi normalleşme sonrasında, 3Ç 2026'da dış talep koşulları zayıflama ve özellikle Avrupa pazarına açılan gümrük kapılarındaki bakımlar sebebiyle yaşanan yığılmalar ve deniz ticaretinde ana nakliye rotalarında yaşanan Hürmüz Boğazı kaynaklı problemlerin de etkisiyle 3Ç 2026'da 3Ç 2025'e göre tonaj bazında %2,2 daralma kaydetmiştir.
- 3Ç 2026 döneminde konverting satış hacmi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4,9 artış kaydetmiştir. Bu büyüme ana olarak, yurtiçi markalı ürün kanalında kaydedilen çift haneli güçlü performanstan kaynaklanmıştır. İhracat kanalında yeni ülke ve müşteri kazanımları devam ederken; bir önceki yılın aynı döneminin kuvvetli bazı, gümrük kapılarında yaşanan dönemsel yığılmalar ve süregelen enflasyonun tüketici sepetinde meydana getirdiği küçülme etkisi sebebiyle ihracat kanalı 3Ç 2026'da dönemsel küçülme kaydetmiştir. 9A 2026'da konverting ihracat kanalı büyümesi ise %22 olarak gerçekleşmiştir. Tonaj büyümesine karşın, 9A 2026 döneminde %24² olarak kaydedilen TÜFE'nin altında kalan %21² oranındaki kağıt enflasyonunun ve hızlı tüketim sektörünün geneline yansıyan zorlu rekabet koşullarının da etkisiyle TL bazında satışlar baskılanmaya devam etmiştir.
- Konverting ürün portföyü içerisinde yer alan katma değerli ürünlerin payı 3Ç 2026'da %7,9 olmuştur.
- 9A 2026 döneminde bobin kağıt, konverting ve diğer iş alanlarının toplam gelirler içindeki payları sırasıyla %56, %39 ve %5 olarak gerçekleşmiştir.
- İhracat ve yurt içi pazarların toplam kağıt satış hacmi içindeki payları sırasıyla, 3Ç 2026'da %73 ve %27, 9A 2026'da %75 ve %25 olarak gerçekleşmiştir.

¹ SKSV 3Ç 2026 Raporu

² TUIK

2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu



Finansal Performans:

Finansal sonuçlar TMS 29- Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardına uygun olarak hazırlanmış olup, 31 Aralık 2025 ve 30 Eylül 2025 tarihli finansallar 30 Eylül 2026 satın alım gücü esasına göre ifade edilmiştir.

Kapsamlı Kar/Zarar Tablosu ('000 TL)	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Net Satışlar	11.385.846	13.101.613	3.709.329	4.135.713
Brüt Kar	3.180.083	4.031.459	875.170	1.300.809
Esas Faaliyet Karı	1.181.756	2.429.966	135.592	694.708
Düzeltilmiş Esas Faaliyet Karı (*)	1.278.076	2.430.290	185.100	699.916
Net Dönem Karı	442.048	1.830.842	91.830	533.513
FAVÖK	1.799.300	2.622.092	403.711	860.545
Düzeltilmiş FAVÖK	2.123.044	3.157.567	498.590	942.012

(*) Bir kereye mahsus olan giderler hariç olarak hesaplanmıştır.

Temel Rasyolar	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Brüt Kar Marjı	%27,9	%30,8	%23,6	%31,5
Esas Faaliyet Kar Marjı	%10,4	%18,5	%3,7	%16,8
Düzeltilmiş Esas Faaliyet Kar Marjı (*)	%11,2	%18,5	%5,0	%16,9
FAVÖK Marjı	%15,8	%20,0	%10,9	%20,8
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	%18,6	%24,1	%13,4	%22,8
Net Kar Marjı	%3,9	%14,0	%2,5	%12,9

(*) Bir kereye mahsus olan giderler hariç olarak hesaplanmıştır.

Net Satış Gelirleri:

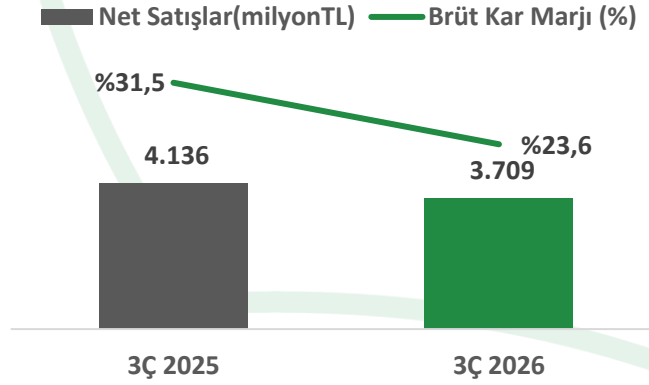
- 2026 ilk yarısında yaşanan jeopolitik gerilimler 3Ç 2026'da devam ederken, küresel ticaret ortamı gevşek talep koşulları ve gümrük rotalarında yaşanan tıkanmalar ile şekillenmiş, enerji fiyatları ve lojistik giderleri yüksek seyretmiştir. Faaliyet ortamındaki belirsizlikler bu çeyrekte de devam etmiştir.
- 9A 2026 döneminde tüketici enflasyonu %24⁽¹⁾ seviyesinde gerçekleşirken, ABD doları ve AVRO, TL karşısında sırasıyla %14⁽²⁾ ve %10⁽²⁾ oranında değer kazanmıştır. Döviz bazlı satış fiyatları, yaşanan fiyat bazlı rekabet sebebiyle baskı altında kalmaya devam ederken, döviz kurlarındaki yükselişin enflasyonun altında kalması ve ihracat ağırlıklı satış yapısı Şirket'in TMS 29 kapsamında enflasyona göre düzeltilmiş net satışlarını reel olarak baskılamıştır.
- Selüloz fiyatlarında 2026 yılının ilk yarısında gözlenen sınırlı yükseliş özellikle Çin pazarındaki zayıf talep, yüksek stok seviyeleri, bölgesel fiyat farklılıkları ve artan yerel arzın etkisiyle kalıcı olmamış; fiyatlar üçüncü çeyrekte yatay/sınırlı negatif performans sergilemiştir. Küresel pazarlardaki rekabetçi fiyatlama koşulları ve hammadde fiyatlarındaki belirsiz yön arayışı nihai ürün satış fiyatlarının baskı altında kalmasına neden olmuştur.
- Fiyat bazlı rekabet koşulları, ihracat ve yurtiçi piyasalarda satış fiyatlarını baskılarken döviz kurlarındaki artışın enflasyonun altında kalması, ihracat gelirlerinin TL karşılığı üzerinde olumsuz etkiye neden olmuştur. İhracat pazarlarında özellikle Avrupa'daki gevşek talep koşulları, perakendecilerin stok azaltma eğilimi ve sipariş ertelemeleri satışları olumsuz etkilemiştir. Körfez ülkeleri ve Ukrayna pazarındaki olumsuz koşullar da ihracat performansı üzerinde baskı yaratmıştır.
- Yurt içi pazarda yoğun fiyat rekabeti ve tüketicilerin artan fiyat hassasiyeti, maliyet artışlarının satış fiyatlarına yansıtılmasını sınırlandırmıştır. TÜFE'nin %24⁽¹⁾ seviyesinde gerçekleşmesine karşılık, kâğıt ürünlerindeki fiyat artışının %21⁽¹⁾ ile yaklaşık 3 puan daha düşük kalması, sektördeki fiyatlama baskısını ortaya koymuştur. Özellikle yaz döneminde zayıf seyreten iç talep ve fiyat artışlarının talep üzerindeki olumsuz etkisi, yurt içi satış hacimlerini sınırlandırmıştır. Bu dönemde konverting yurt içi pazarında EDK ve özel markalı ürünlerde dönemsel daralma yaşanırken, 3Ç 2026'da tonaj bazında %31,7 büyüyen yurt içi markalı ürünler, konverting iş kolunun satış geliri performansına olumlu katkıda bulunmuştur.
- İhracat pazarlarında ise zayıf seyreten küresel talep koşulları, artan fiyat rekabeti ve uluslararası nakliye rotalarında yaşanan aksaklıklar satış performansını sınırlandırmıştır. Bu gelişmeler doğrultusunda, 3Ç 2026 satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %10,3 azalarak 3,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç 2025: 4,1 milyar TL).

2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu



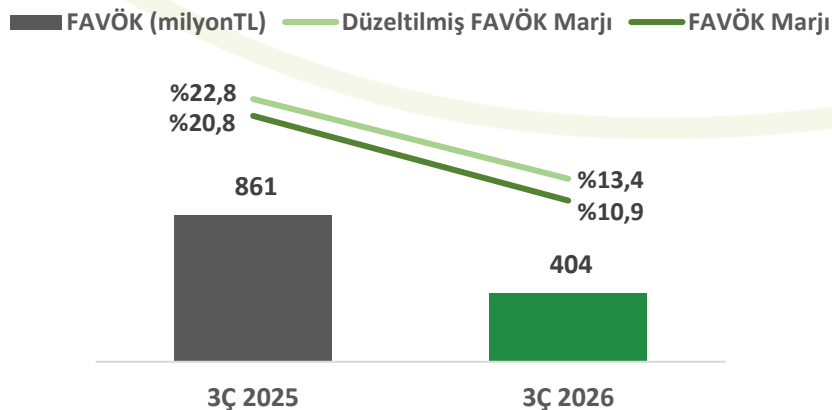
Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı:

- Brüt kar, 3Ç 2026'da 875,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç 2025: 1,3 milyar TL).
- 3Ç 2026 döneminde brüt kar marjı %23,6 olarak gerçekleşmiştir. (3Ç 2025: %31,5)
- Türkiye'de devam etmekte olan enflasyonist etkiler özellikle TL bazlı işçilik ücretlerinin artışına sebep olurken, küresel selüloz fiyatlarının hafif pozitif/yatay seyri karşısında sektörde ortaya çıkan arz fazlası, fiyat bazlı rekabet ve zayıf talep koşulları, döviz bazlı satış fiyatlarını baskılamış bu da brüt kar marjında düşüşe sebep olmuştur.
- Brüt kar marjı, karlı proaktif hammadde alımları ve enerji maliyetlerinin görece pozitif seyrine rağmen 3Ç 2025 dönemine göre 786 baz puan gerilemiştir. Marjdaki daralmanın temel nedenleri, döviz bazlı satış fiyatlarının baskılanması, buna bağlı olarak ton başı ürün satış fiyatları ile ton başı maliyetler arasındaki marjın daralması ve döviz kurlarındaki yükselişin Türkiye'deki enflasyonun altında kalması sonucunda satış fiyatlarının TMS 29 kapsamında reel olarak enflasyonun gerisinde kalmasıdır. TL bazlı işçilik ve genel üretim giderlerindeki artış da marj üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir.
- 9A 2026'da brüt kar 3,2 milyar TL (9A 2025: 4,0 milyar TL), brüt kar marjı %27,9 (3Ç 2025: %30,8) olarak gerçekleşmiştir.



FAVÖK & FAVÖK Marjı:

- FAVÖK, 3Ç 2026'da 403,7 milyon TL olmuştur (3Ç 2025: 860,5 milyon TL).
- 3Ç 2026'da FAVÖK marjı, brüt kar marjındaki daralmanın yanı sıra faaliyet giderlerinin net satışlara oranındaki yükselişin etkisiyle 992 baz puan azalarak %10,9 olarak gerçekleşmiştir (3Ç 2025: %20,8). Ağırlıklı olarak TL bazlı pazarlama, satış, dağıtım ve genel yönetim giderlerinin artışı, ihracat ağırlıklı satış gelirleri ve kurların enflasyonun altında artması nedeniyle net satışlardaki artışlar ile dengelenmez iken, bu durum faaliyet giderleri/net satışlar oranı ile FAVÖK marjı üzerinde ilave baskı oluşturmıştır.
- 3Ç 2026'da Şirket'in doğrudan faaliyetleri ile ilgili ticari alacak ve borçlarına ilişkin kur farkı geliri ve gideri dahil edilmiş Düzeltilmiş FAVÖK marjı %13,4 olmuştur (3Ç 2025: %22,8).
- 9A 2026'da FAVÖK 1,8 milyar TL seviyesinde (9A 2025: 2,6 milyar TL), FAVÖK marjı ise %15,8 olarak gerçekleşmiştir (9A 2025: %20,0).





2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu

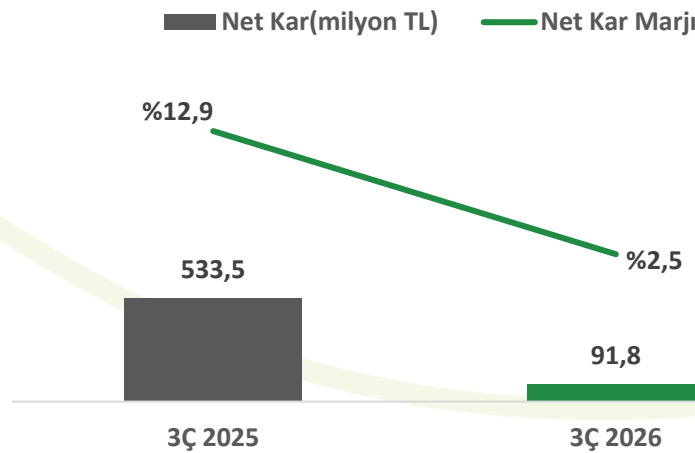
FAVÖK Mutabakatı;

Şirket'in "Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)" hesaplaması "Diğer Gelir/(Giderler) Hariç Esas faaliyet karı" kalemine, amortisman ve itfa giderleri ile ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farklarının eklenmesiyle yapılmaktadır. 1 Temmuz – 30 Eylül 2026 ve 1 Temmuz – 30 Eylül 2025 dönemlerine ilişkin esas faaliyet kârı ile FAVÖK arasındaki mutabakat aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

('000TL)	3Ç 2026	3Ç 2025
Diğer Gelir/(Giderler) Hariç Esas Faaliyet Karı	144.711	598.744
Amortisman ve İtfa giderleri	259.000	261.801
FAVÖK	403.711	860.545
Ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farkları	94.879	81.467
Düzeltilmiş FAVÖK	498.590	942.012

Net Kar & Net Kar Marjı:

- Küresel pazarlardaki devam eden zayıf talep koşulları ve fiyat baskısı ile Türkiye'de devam eden enflasyon ortamı dönem karlılığını olumsuz etkilemeye devam etmiştir.
- Buna ek olarak döviz kurlarındaki artışın enflasyonun altında kalması ihracat gelirlerinin TL karşılığı üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, küresel fiyat rekabeti ve talep koşullarındaki kırılganlık karlılık göstergelerini sınırlandırmıştır.
- Net dönem kârı, 3Ç 2026 döneminde 91,8 milyon TL (3Ç 2025: 533,5 milyon TL), net kâr marjı ise %2,5 (3Ç 2025: %12,9) olarak gerçekleşmiştir. Net dönem karı 9A 2026 döneminde 442,0 milyon TL (9A 2025: 1.830,8 milyon TL), net kar marjı ise %3,9 (9A 2025: %14,0) olarak gerçekleşmiştir. Bu farkın ana sebebi 9A 2025 döneminde kaydedilen tek seferlik sabit kıymet satış kârının, geçen yılın aynı dönemine ilişkin net dönem kârını olumlu etkilemesidir. Söz konusu tek seferlik etki hariç tutulduğunda, 9A 2025 net dönem kârı 1.149 milyon TL olarak gerçekleşmektedir.
- Enflasyon muhasebesi, borçluluğu düşük ve bilançosu kuvvetli şirketler üzerinde olumsuz etkiye sebep olmaktadır. Bu kapsamda hesaplanan parasal kayıp, net dönem kârı üzerinde baskı oluşturan başlıca unsurlardan biri olmaktadır. Şirket'in 3Ç 2026 ve 9A 2026 mali tablolarında hesaplanan parasal kayıp etkisi sırasıyla 288,2 ve 1.603,0 milyon TL olurken, parasal kayıp hariç net dönem karı sırasıyla 380,0 milyon TL ve 2.045,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Parasal kayıp hariç net dönem kar marjı ise sırasıyla %10,2 ve %18,0 olarak gerçekleşmiştir.

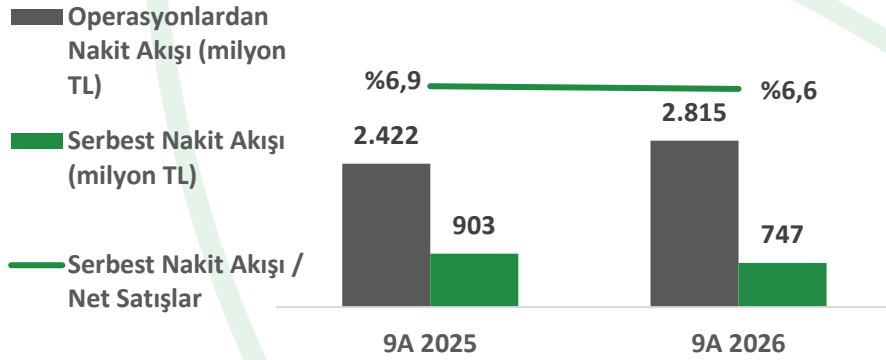


2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu



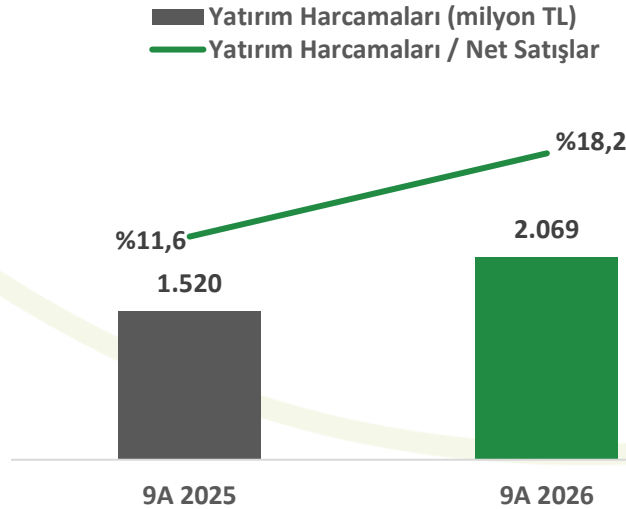
Serbest Nakit Akışı:

- 9A 2026 döneminde etkin işletme sermayesi kullanımı ve disiplinli finansal yönetimi ile güçlü nakit yaratımını sürdürmüştür. Operasyonlardan nakit akışı 9A 2025'teki 2,4 milyar TL'den 2,8 milyar TL'ye yükselirken, serbest nakit akışı ise 746,6 milyon TL olarak kaydedilmiştir.
- Serbest nakit akışının net satışlara oranı %6,6 olurken, bu durum zorlu faaliyet ortamına karşın, Şirket'in faaliyetlerini nakde dönüştürme kabiliyetini kanıtlar nitelikte olmuştur.
- Düşük borçluluk seviyesi ve yüksek likidite, devam eden yoğun yatırım döneminde Şirket'e önemli bir finansal esneklik sağlamıştır.



Yatırım harcamaları:

- 9A 2026'da 2.069 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiş olup bu tutarın 1.541 milyon TL'si Erzurum üretim tesisi yatırımlarına, 528 milyon TL'si Ergene üretim tesisi verimlilik ve GES yatırımlarına harcanmıştır.
- 9A 2026 döneminde devam eden yoğun yatırım programı kapsamında yatırım harcamaları/net satışlar oranı %18,2 olarak gerçekleşmiştir (9A 2025: %11,6).
- Şirket, zorlu ekonomik ve piyasa koşullarına rağmen güçlü bilançosu ve nakit yaratma kapasitesinden destek alarak stratejik yatırımlarını planlandığı şekilde sürdürmekte; uzun vadeli büyümesini, üretim kapasitesini ve rekabet gücünü destekleyecek projelerinde yatırımlarına devam etmektedir.





2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu

Net nakit pozisyonu ve kur riski:

- Şirket, zorlu makroekonomik koşullar ve devam eden yoğun yatırım programına rağmen, operasyonlarından sağladığı güçlü nakit akışı ve etkin işletme sermayesi yönetimi sayesinde 30 Eylül 2026 itibarıyla net nakit pozisyonunu korumuştur. Net finansal borç/FAVÖK (son 12 ay) oranı (1,27) seviyesinde gerçekleşmiş; borçluluk seviyesi finansal esnekliği ve uzun vadeli büyümeyi destekleyecek şekilde optimum düzeyde tutulmuştur.
- 9A 2026 finansal sonuçlarına göre Şirket'in ihracatının ithalatını karşılama oranı 1,67 seviyesinde gerçekleşmiş ve Şirket net ihracatçı konumunu sürdürmüştür. Bu yapı, döviz likiditesini desteklerken dış ticaret işlemlerinden kaynaklanan kur riskinin yönetilmesine de katkı sağlamaktadır.
- Selüloz hammaddesinin tamamı ithal edilmekle birlikte, son üç yıllık dönemde satışların ortalama %70'inin ihracat pazarlarına gerçekleştirilmesi ve ihracat gelirlerinin ABD doları ve Avro cinsinden olması, hammadde alımlarından kaynaklanan kur riskine karşı önemli ölçüde doğal korunma sağlamaktadır. Şirket; güçlü bilançosu, düşük borçluluk seviyesi, etkin işletme sermayesi yönetimi ve sürdürülebilir nakit yaratma kapasitesi sayesinde faaliyetlerindeki finansal istikrarı korurken stratejik yatırımlarını da finansal disiplin çerçevesinde kesintisiz sürdürmektedir.

Temel finansal rasyolar:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Nakit Oran	1,54	3,19
Cari Oran	3,31	5,89
Asit Test Oranı	2,69	5,01
Kaldıraç Oranı	0,24	0,16
Özkaynaklar/ Toplam Varlıklar	%76,4	%84,4
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	-%22,1	-%25,9
Net Finansal Borç / FAVÖK (Son 12 Ay)	(1,27)	(1,61)
İşletme Sermayesi / Satışlar (Son 12 Ay)	%20,1	%29,1

- 30 Eylül 2026 itibarıyla Nakit oran 1,54, Cari oran 3,31 ve Asit test oranı 2,69 seviyesinde gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzeri varlıkların kısa vadeli yükümlülüklerin 1,65 katı seviyesinde olması ve stoklar hariç dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülükleri rahatlıkla karşılaması, Şirket'in güçlü ödeme kapasitesini koruduğunu göstermektedir. Rasyolarda yıl sonuna göre görülen gerileme, likiditede bir zayıflamadan değil, yüksek nakit seviyesinin işletme sermayesi ve stratejik yatırımlar doğrultusunda daha etkin kullanılmasından kaynaklanmaktadır.
- Şirket, ihtiyatlı bilanço yönetimi ve operasyonlarından sağladığı nakit akışı sayesinde net nakit pozisyonunu korumuş; net finansal borç/FAVÖK oranı (1,27) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu yapı, Şirket'in faaliyetlerini ve yatırımlarını dış finansmana yüksek ölçüde bağımlı kalmadan sürdürebilmesine ve finansal piyasalardaki dalgalanmalara karşı dayanıklılığını korumasına imkan sağlamaktadır.
- Artan karlılığın özkaynaklara sağladığı katkı ve düşük finansal borçluluk sayesinde özkaynakların toplam varlıklara oranı %76,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Güçlü özkaynak tabanı, olası maliyet, kur, talep ve finansman koşulu değişimlerine karşı bilanço üzerinde önemli bir koruma alanı oluşturmaktadır.
- İşletme sermayesi/net satışlar oranı, FY 2025 dönemine göre önemli bir iyileşme kaydederek %20,1 seviyesine gerilemiştir. Stok gün sayısı ve ticari borç gün sayısındaki verimlilik artışından kaynaklanan bu gelişme, işletme sermayesine bağlanan kaynakların azaltılmasına ve operasyonel nakit akışının güçlenmesine katkı sağlamıştır.
- Güçlü likidite, net nakit pozisyonu, yüksek özkaynak oranı ve etkin işletme sermayesi yönetimi birlikte değerlendirildiğinde Şirket; devam eden yoğun yatırım programını finanse etme, yükümlülüklerini zamanında karşılama ve olası piyasa dalgalanmalarına karşı hızlı ve esnek hareket etme kapasitesini korumaktadır.

2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu



2026 BEKLENTİLER:

Yılın ilk dokuz ayında konverting segmentinde sağlıklı hacim büyümesi ve güçlü ihracat performansı sürerken, bobin kağıt pazarındaki zayıf talep koşulları, ihracat rotalarında yaşanan aksamalar, uluslararası rekabeti ve ticareti sınırlandıran savaşlar, kur artışlarının enflasyonun altında kalması, süregelen fiyat bazlı rekabet ve selüloz piyasalarındaki fiyat hareketleri satış beklentileri ve karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Devam eden piyasa belirsizlikleri ve fiyatlama ortamındaki zorluklar dikkate alınarak, 2026 yılı satış hacmi ve FAVÖK marjı beklentileri revize edilmiştir.

	İlk Beklenti	Revize Beklenti	Güncel Beklenti
Satış Hacmi Büyümesi	%7-%10	%7-%10	%1-%3
<i>Türkiye Pazarı İhracat Pazarları</i>	<i>Yüksek çift haneli büyüme Düşük-Orta tek haneli büyüme</i>	<i>Orta yüksek tek haneli büyüme Yüksek tek haneli büyüme</i>	<i>Yatay Orta tek haneli büyüme</i>
FAVÖK Marjı	>%20	>%19	>%16
<i>Düzeltilmiş FAVÖK Marjı(*)</i>	<i>>%22</i>	<i>>%21</i>	<i>>%18</i>
Net İşletme Sermayesi/ Satışlar	<%30	<%30	<%25
Yatırım harcamaları/ (000'ş)	50.000	40.000	50.000
Net Borçluluk Oranı	< (1x)	< (1x)	< (1x)

(*) Düzeltilmiş FAVÖK tanımı ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farkını içermektedir



2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu

30 Eylül 2026 Tarihli Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	ABD Doları (*) Cari Dönem 30 Eylül 2026	Cari Dönem 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	123.747	6.052.835	7.067.373
Finansal varlıklar	10.380	507.715	306.740
Ticari alacaklar	74.584	3.648.127	3.724.985
Diğer alacaklar	5.506	269.329	21.519
Stoklar	54.007	2.641.654	2.041.557
Peşin ödenmiş giderler	18.198	890.124	210.817
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	555	27.141	155.431
Diğer dönen varlıklar	476	23.262	83.872
Toplam Dönen Varlıklar	287.453	14.060.187	13.612.294
Duran Varlıklar			
Diğer alacaklar	567	27.733	13.185
Maddi duran varlıklar	221.503	10.834.417	9.142.460
Maddi olmayan duran varlıklar	1.473	72.031	74.670
Kullanım hakkı varlıklar	3.299	161.366	190.301
Peşin ödenmiş giderler	11.070	541.445	876.854
Toplam Duran Varlıklar	237.912	11.636.992	10.297.470
TOPLAM VARLIKLAR	525.365	25.697.179	23.909.764

(*) ABD Doları tutarlar, TL tutarları üzerinden 30 Eylül 2026 tarihinde geçerli olan TCMB ABD Doları resmi alış kurları kullanılarak hesaplanmıştır.



2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu

30 Eylül 2026 Tarihli Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	ABD Doları (*) Cari Dönem 30 Eylül 2026	Cari Dönem 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2025
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	5.670	277.331	298.424
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	6.361	311.144	809.935
Ticari borçlar	66.132	3.234.732	846.811
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	5.327	260.559	167.508
Ertelenmiş gelirler	1.075	52.601	56.544
Kısa vadeli karşılıklar	1.146	56.035	52.466
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.157	56.614	78.649
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	86.868	4.249.016	2.310.337
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	33.182	1.623.050	1.033.579
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	652	31.901	220.434
Uzun vadeli karşılıklar	2.834	138.630	135.933
Ertelenmiş gelirler	286	13.984	37.248
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	36.954	1.807.565	1.427.194
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	12.062	590.000	590.000
Sermaye düzeltme farkları	111.492	5.453.400	5.453.400
Paylara ilişkin primler	116.849	5.715.462	5.715.462
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	14.879	727.773	618.497
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(1.365)	(66.773)	(67.231)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(1.365)	(66.773)	(67.231)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	25	1.245	(604)
- Yabancı para çevrim farkları	25	1.245	(604)
Geçmiş yıllar karları	138.561	6.777.443	5.744.337
Net dönem karı	9.040	442.048	2.118.372
Toplam Özkaynaklar	401.543	19.640.598	20.172.233
TOPLAM KAYNAKLAR	525.365	25.697.179	23.909.764

(*) ABD Doları tutarlar, TL tutarları üzerinden 30 Eylül 2026 tarihinde geçerli olan TCMB ABD Doları resmi alış kurları kullanılarak hesaplanmıştır.



2026 3. Çeyrek Bilgilendirme Notu

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özet Konsolide Kar veya Zarar Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	ABD Doları (*) Cari Dönem 1 Ocak-	Cari Dönem 1 Ocak-	Geçmiş Dönem 1 Ocak-	Cari Dönem 1 Temmuz-	Geçmiş Dönem 1 Temmuz-
Kar veya Zarar Tablosu	30 Eylül 2026	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Hasılat	232.777	11.385.846	13.101.613	3.709.329	4.135.713
Satışların maliyeti (-)	(167.762)	(8.205.763)	(9.070.154)	(2.834.159)	(2.834.904)
Brüt Kar	65.015	3.180.083	4.031.459	875.170	1.300.809
Pazarlama ve satış giderleri (-)	(35.052)	(1.714.486)	(1.738.940)	(589.473)	(558.123)
Genel yönetim giderleri (-)	(8.857)	(433.244)	(428.245)	(140.986)	(143.942)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	7.239	353.989	594.610	110.073	98.614
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(4.183)	(204.586)	(28.918)	(119.192)	(2.650)
Esas Faaliyet Karı	24.162	1.181.756	2.429.966	135.592	694.708
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	2.174	106.319	761.489	54.994	150.844
Finansman Geliri Öncesi Faaliyet Karı	26.336	1.288.075	3.191.455	190.586	845.552
Finansman gelirleri	21.159	1.034.939	1.293.156	361.189	360.568
Finansman giderleri (-)	(8.437)	(412.677)	(745.580)	(184.616)	(121.232)
Parasal (kayıp)/ kazanç	(32.773)	(1.603.023)	(1.938.243)	(288.186)	(623.483)
Vergi Öncesi Kar	6.285	307.314	1.800.788	78.973	461.405
Vergi (gideri)/ geliri	2.755	134.734	30.054	12.857	72.108
Dönem vergi geliri/ (gideri)	(1.103)	(53.952)	(73.806)	(13.626)	42.080
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	3.858	188.686	103.860	26.483	30.028
Net Dönem Karı	9.040	442.048	1.830.842	91.830	533.513

(*) ABD Doları tutarlar, TL tutarları üzerinden 30 Eylül 2026 tarihinde geçerli olan TCMB ABD Doları resmi alış kurları kullanılarak hesaplanmıştır.



Şirket Hakkında Bilgi

Lila Kağıt'ın temeli, Öğücü ailesinin 1930 yılında kurduğu çırçır ve dokumacılık ticarethanesi ile atılmıştır. 90'lı yıllarda Marmara Pamuklu Mensucat olarak Türkiye'nin en büyük entegre pamuklu iplik ve boyama tesisi haline gelmiş ve 2000'li yıllara kadar ağırlıklı olarak iplik üretimi alanında farklı isimlerle faaliyet göstermiştir. 2005 yılında «kendi kaynaklarını üretebilen, sürdürülebilir tesis olma» hedefi doğrultusunda enerji alanına yatırım yapma kararı alarak kampüs içerisinde kendi enerji santralini kurmuştur. Türkiye'nin hijyenik temizlik kağıdı pazarında hızla büyüyen ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla 2006 yılında %100 Türk sermayesi ile Lila Kağıt kurulmuştur. Şirket'in Tekirdağ Ergene'de bulunan tam entegre üretim kampüsüne ek olarak, Erzurum ili Aziziye ilçesindeki Merkez 2 OSB'de iki faz halinde yürütülen yatırım programının ilk fazını oluşturan Erzurum Fabrika Faz I Konverting Üretim Tesisi tamamlanmış ve Haziran 2026 itibarıyla tesiste üretim ve satış faaliyetlerine başlanmıştır. Sofia, Maylo, UltraBerrak, Nua markaları ve tuvalet kağıdı, kağıt havlu, mendil, peçete gibi hijyenik temizlik kağıdı ürünleriyle tüketicilerine 80.000'den fazla noktada ulaşan Lila Kağıt, 5 kıtada 80'i aşkın ülkeye yarı mamul ve mamul ihracatı yaparak ülke ekonomisi için katma değer sunmaktadır.

Detaylı bilgi için: www.lilakagit.com

Yasal Uyarı

2026 üçüncü çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin bu bilgilendirme notunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" da (TMS 29) yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisi doğrultusunda düzeltilmiş finansal veriler kullanılmıştır.

Bu bilgilendirme notunda yer alan bilgiler, büyük oranda Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayımlanan 30 Eylül 2026 tarihli özet konsolide finansal tablolardan türetilmiştir. 26 Ekim 2026 tarihinde yayımlanan raporlara <https://www.kap.org.tr/tr/> ve <https://lilakagit.com/yatirimci-iliskileri/> linkinden ulaşabilirsiniz.

İşbu belge Şirket'in performansına ilişkin beyanlar içermektedir. Sözü edilen beyanlar, mevcut güncel verilere dayanılarak hazırlanmıştır. Şirket'in gelecekteki performansının beklenen şekilde gerçekleşip gerçekleşmemesi makroekonomik ve jeopolitik koşullarda değişiklikler, vergi oranlarında meydana gelebilecek artışlar, iklime dair beklenmedik olaylar ve doğal afetler dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere Şirket'in performansını önemli ölçüde etkileyebilecek belirsizliklere ve/veya gelecekte karşılaşılabilecek, öngörülmesi mümkün olmayan vakalara bağlıdır. Değinen ve değinilenlerle sınırlı olmayan belirsizlikler ve/veya öngörülmesi mümkün olmayan vakalar, Şirket'in gelecekteki performansının işbu dokümanda yer alan tespitlerden tamamen farklı bir yönde ilerlemesine sebebiyet verebilir.

Şirket, işbu dokümanda yer alan tespitlerin ve bilgilerin mevcut verilere dayandığı; Şirket'in gelecekteki performansına ve finansal sonuçlarına dair bir garanti ya da vaat niteliğinde olmadığı konusunda işbu dokümanın muhataplarını uyarılmaktadır. Şirket, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri, Şirket'in yöneticileri ve/veya Şirket'in çalışanları işbu dokümandaki içeriğin kullanımı nedeniyle doğabilecek zararlardan sorumlu değildir.

Yatırımcı İlişkileri İletişim:

Doruk Sazer, CFA
Yatırımcı İlişkileri Lideri

Şevval Hacer Şenol
Yatırımcı İlişkileri Uzmanı

yatirimciiliskileri@lilakagit.com
investorrelations@lilakagit.com

Medya İletişim:

Tolga Meriç
Kurumsal İletişim Müdürü

kurumsal.iletisim@lilakagit.com



**Türkiye'den Dünyaya
Güvenle Yarına**

www.lilakagit.com