

LILAK

LILAK

- Lila Kağıt, 2025 1.çeyrekte 921 bin TL net zarar açıkladı.
- Lila Kağıt, son dört yıldır 62 ülkeye 100'den fazla müşteriye düzenli olarak ihracat faaliyetlerine devam etmektedir. Kağıt üretim tesisinden, dünya çapında birçok temizlik kağıdı markasına hammadde sağlamaktadır. Satışların %67'si toplam satışlardan olup satışların önemli bir kısmı bobinden gelmektedir. Bobin satışlarının %94'ü de ihracat pazarlarına yapılmaktadır.
- Satışlar yıllık %16 gerileyerek 3,01 milyar TL olmuştur. Bobin satışları %62, konverting %33, diğer %5 olarak gerçekleşmiştir. Tonaj tarafında da düşüşler izlenmiştir. 1.çeyrekte 52,4 bin ton satış tonajı gerçekleşmiş olup yıllık %5 düşüş göstermiştir. TL bazında tonajdan fazla düşüş nedeni yabancı para çevrim farklarından kaynaklanıyor.
- Selülöz bilindiği üzere tam ithal bir ürün olmakla beraber Lila Kağıt satışların son üç yıldır ortalama %70'ini ihracata yapmakta idi. Bu oran tarihsel ortalamaların altına geriledi. 1.çeyrek itibarıyla 3 puan düşüşle %67 olarak sonuçlandı.
- Halka arzdan elde edilen gelir olan 3,3 milyar TL'lik nakit girişi çeşitli finansal enstrümanlarda nemalandırılmaya devam ediliyor.
- Yatırımlar tarafında 221 milyon TL'lik avans doğrultusunda 33,6 milyar TL'si Ergene üretim tesisi, 186,9 milyon TL'si Erzurum fabrika yatırımına ait olup kalan tutar ise GES yatırımlarına ilişkindir. Yapılmakta olan yatırım tutarı 1.çeyrekte 743,5 milyon TL'dir. 185,5 milyon TL'lik yatırım harcaması yapılmıştır.
- FAVÖK yıllık %28 daralmayla 592,15 milyon TL olmuştur. Satışlarda daralma ve brüt karlılıkta bu daralmanın kısmen genişlemesi etkili olmaktadır. FAVÖK marjı çeyreklik 7 baz puan artış yıllık 338 baz puan düşüşle %19,64 oldu. Beklentiye paralel diyebiliriz.
- Net kar tarafında zarara dönüldü. Bunun en büyük etkisi %244 yıllık artan enflasyon muhasebesi zararı kaynaklıdır. Enflasyon muhasebesi zararında en büyük etken de yabancı para çevrim farkları olarak karşımıza çıkmaktadır. Finansal gösterim niteliğindedir.

	20251Ç	20241Ç	FARK
Brüt Kar Marjı	30,40%	31,20%	-0,80%
FAVÖK Marjı	19,60%	23%	-3,40%
Faaliyet Kar Marjı	21,20%	23,30%	-2,10%
Net Kar Marjı	-0,03%	4,70%	-4,73%

	20251Ç	20241Ç
Nakit Oran	1,18	2,03
Cari Oran	2,54	3,54
Asit Test Oranı	2,07	2,98
Kaldıraç Oranı	0,27	0,24
Özkaynaklar/Varlıklar	0,73	0,76
NFB/Varlıklar	-0,24	-0,28
NFB/FAVÖK	-1,18	-1,35
İşletme Sermayesi/Satışlar	30,20%	26,40%

Sonuç olarak, sektörün zorlandığı bu dönemde bilançoyu **nötr** değerlendiriyoruz. 3,3 milyar TL ile planlanan programlar gerçekleştirilirse Lila Kağıt sektörden ayrışabilir. **2025 yılında Türkiye tonajı büyümesini, ihracatın yatay olması, FAVÖK marjının %20 bandında olması** bekleniyor.

Lila Kağıt Şirket Kartı

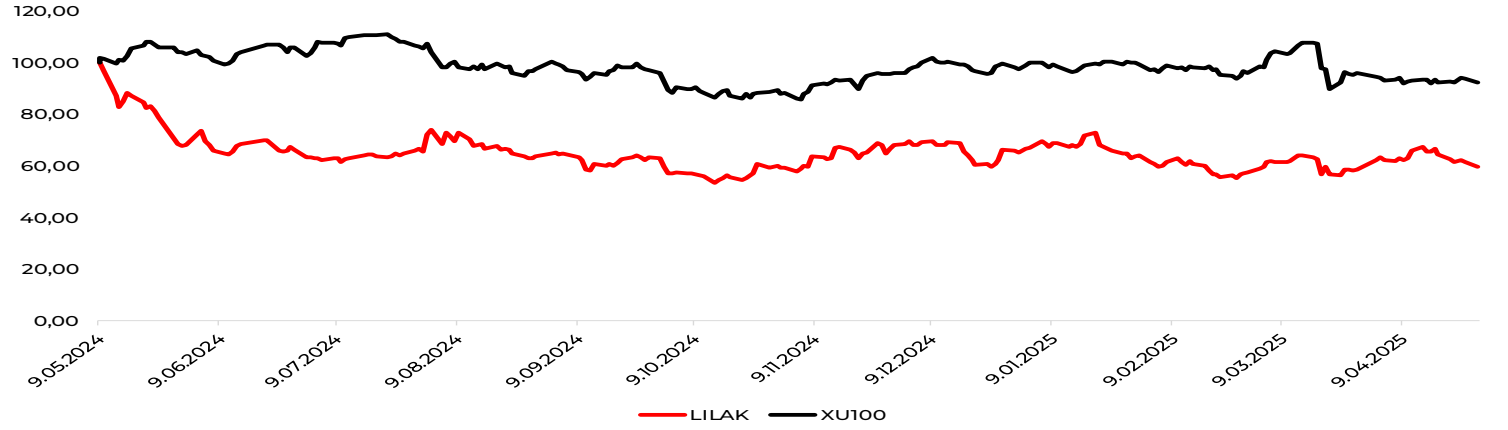
Künye

Hisse Adı	Lila Kağıt
Sektör	Kağıt Ürünleri
Halka Açıklık Oranı	20,0%
Kuruluş Tarihi	17.01.1984
Yaşı	41
Personel Sayısı	1.026

Fiyat & Getiri

Kapanış	24,34
Günlük Getiri	-3,03
Haftalık Getiri	-4,40
Aylık Getiri	2,27
Göreceli Getiri	-1,72
Yıllık En Düşük - En Yüksek	022-044
Yıllık Ortalama Fiyat	26,37

100 Liranın Yıllık Seyri



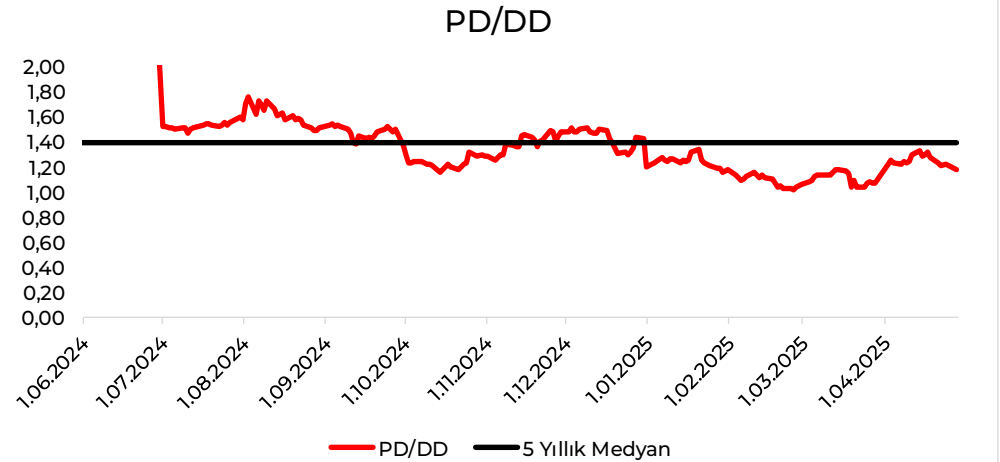
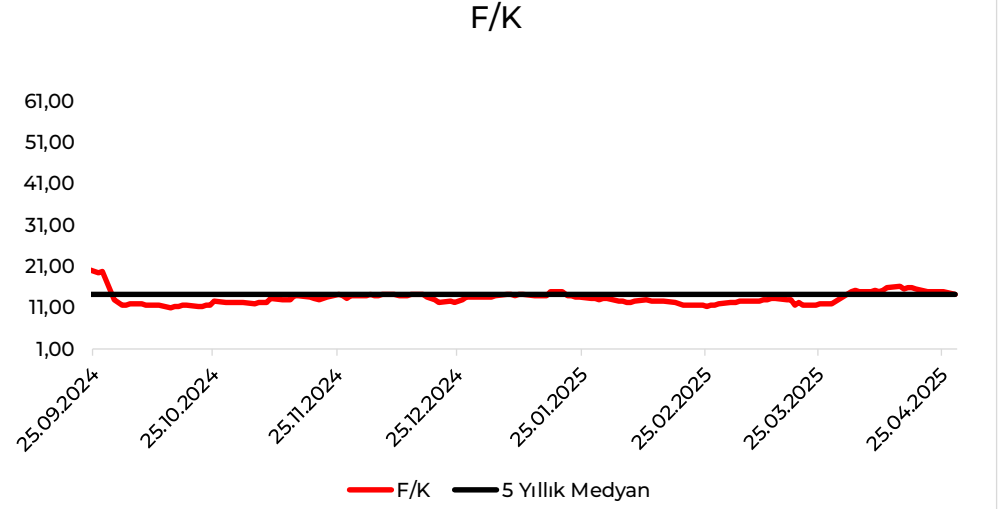
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10.464	4.921	112,65
Nakit ve Benzerleri	4.778	117	3.989,07
Stoklar	1.911	1.727	10,68
Ticari Alacaklar	2.902	2.867	1,23
Duran Varlıklar	6.333	4.494	40,94
Maddi Duran Varlıklar	5.940	4.253	39,67
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37	22	63,53
Aktifler	16.797	9.414	78,42
Kısa Vadeli Borçlar	4.125	2.816	46,49
Uzun Vadeli Borçlar	480	625	-23,21
Toplam Borç	4.605	3.441	33,83
Net Borç	-2.909	2.623	-210,92
Sermaye	590	590	0,00
Özkaynaklar	12.192	5.973	104,11

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	3.015	3.590	12.518	-16,03
Yurt İçi Satış	0	0	3.519	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	8.999	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	2.098	2.469	9.000	-15,03
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	917	1.122	3.518	-18,22
Faaliyet Giderleri	494	494	1.798	-0,02
Esas Faaliyet Kârı	424	628	1.720	-32,54
Amortisman	169	199	729	-15,19
FAVÖK	592	827	0	-28,37
Vergi Öncesi Kâr	101	312	1.511	-67,51
Ana Ortaklık Net Kâr	-1	167	1.175	-100,55

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,54	1,75	0,79
Likit Oran	2,07	1,11	0,96
Değerleme			
F/K	14,26	0,00	14,26
PD/DD	1,18	0,00	1,18
FD/FAVÖK	5,17	0,00	5,17
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-0,01	2,80	-2,81
Aktif Karlılık	-0,01	1,78	-1,78
Brüt Kâr Marjı	30,42	31,24	-0,82
Net Kâr Marjı	-0,03	4,66	-4,69
Favök Marjı	19,64	23,02	-3,38
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	20,24	-20,24
Favök Büyüme	-28,37	114,96	-143,32
Özsermaye Büyüme	104,11	0,00	104,11
Aktif Büyüme	78,42	0,00	78,42
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,80	5,79	-0,98
Alacak Devir Hızı	4,18	4,86	-0,67
Ticari Borç Devir Hızı	14,16	24,91	-10,75



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