

Lila Kağıt

Lila Kağıt, 14 Kasım'da şirketin mevcut operasyonları ve gelecek planları hakkında bir analist toplantısı gerçekleştirdi. Temizlik kağıdı sektöründe faaliyet gösteren Lila Kağıt, Tekirdağ'daki tesislerinde yıllık 271 bin ton kağıt üretim ve 120 bin ton dönüştürme kapasitesine sahiptir. Ürün portföyü bobin kağıt ve dönüştürme ürünleri olmak üzere iki kategoriye ayrılmaktadır. Bobin kağıt, ithal edilen selülozla üretilmektedir. Üretilen bobin kağıdın bir kısmı dönüştürme ürün üreticilerine hammadde olarak sunulurken, geri kalanı şirketin kendi tesislerinde işlenerek, Lila Kağıt markaları veya özel markalar altında nihai ürün olarak satılmaktadır.

Toplantının Ana Başlıkları

Geniş ürün portföyü ve satış kanalları... Lila Kağıt, Türkiye'de 80 bin noktada Sofia, Maylo ve Ultra Berrak; yurt dışında ise Nua markasıyla satış yaparken, ev dışı tüketim segmentinde Nua Professional markası ile tüketicilerine ulaşmaktadır. Şirket, satışlarını yurt içi, yakın ihracat pazarları ve uzak ihracat pazarları olarak üçe ayırmaktadır. Yurtiçinde sadece temizlik kağıdı satılırken, yakın ihracat pazarlarında temizlik ve bobin kağıdı, uzak ihracat pazarlarında ise sadece bobin kağıt satılmaktadır.

İhracat odağı... 2024'ün ilk dokuz ayında Lila Kağıt'ın satışlarının %67'si bobin kağıt, %29'u dönüştürme ürünlerinden oluşmuş, ihracatın payı ise %73 olmuştur. Bobin kağıt satışlarının %97'si yurt dışına yapılmıştır. Müşteriye özel üretim ve kullanılan farklı reçeteler şirkete rekabet avantajı sağlamaktadır. Türkiye temizlik kağıdı ihracatının %30'unu gerçekleştiren Lila Kağıt, jeopolitik gerilimler nedeniyle bu yıl Asya pazarındaki 10 puanlık kaybın etkisini diğer bölgelerdeki güçlü satışlarla telafi etmiştir.

Yeni fabrika ve güneş enerjisi yatırımları ile etkin maliyet yönetimi... Erzurum'da planlanan fabrikanın ilk fazında dönüştürme üretiminin 2025'in ikinci yarısında başlaması, kağıt üretim tesisinin ise 2027'de devreye alınması hedefleniyor. Bu yatırımla üretim kapasitesinde %25'lik artış beklenirken, orta-uzun vadede yapılacak ek yatırımlarla kapasitenin %50'ye kadar artırılması bekleniyor. Üretim maliyetlerinin %60'ını oluşturan selüloz, ağırlıklı olarak Amerika kıtasından ithal edilmektedir. Enerji maliyetleri ise %20 seviyesindedir. Ergene'deki 12,5 MW kapasiteli enerji yatırımı ile tüketimin %7'si karşılanmakta, Bitlis'te planlanan 28,1 MW'lık yatırımla bu oranın %25'e çıkması planlanmaktadır. Şirket, uzun vadede 100 MW enerji üretim kapasitesine ulaşmayı hedeflemektedir. Bu projelerle kısa vadede 7 milyon, orta-uzun vadede ise 14 milyon dolar tasarruf öngörülmüştür.

Halka arz gelirleri ve temettü planı... Halka arzdan elde edilen 3,3 milyar TL ile şirket net nakit pozisyonuna geçmiştir. Yatırım dönemi sonunda ise 200 milyon USD nakit pozisyonu hedeflemektedir, Şirketin 2025'te 40-50 milyon USD arasında yatırım harcaması yapması bekleniyor, Şirket son olarak 1 Ağustos'ta toplam 180 milyon TL temettü ödemesi yapmıştır.

LILAK

Hisse bilgileri

Hisse Kodu	LILAK TI
Hisse fiyatı (15 Kasım 2024)	27,28
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	22 / 41
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	16095,2 - 469,3
Hisse adedi (milyon)	590
Halka Açıklık Oranı	20%

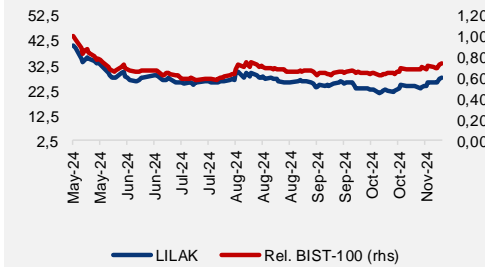
Ort. Günlük İşlem Hac	1M	3M	12M
USD mn	4,1	3,5	9,6

Fiyat performansı	1M	3M	YBB
TL	26%	-2%	-
USD	25%	-4%	-
BIST-100'e göre perform	16%	3%	-

TL mn	2021	2022	2023
Net satışlar	6.517	12.605	9.355
FAVÖK	1.623	3.118	2.111
Net kâr	746	2.053	224

Cari Çarpanlar

F/K	14,0x
F/DD	1,5x
FD/FAVÖK	5,3x



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2622

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Kenan Tosun

+90 212 355 2637

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Özet Tablolar

(TLmn)	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q	Değişim (y/y)	Değişim (ç/ç)
Net Satışlar	3.683	2.905	3.023	-18%	4%
FAVÖK	976	626	509	-48%	-19%
Net Kar	-15	447	351	n.a.	-22%

Bilanço	2021	2022	2023	Gelir tablosu	2021	2022	2023
Nakit ve benzerleri	831	658	1.356	Net satışlar	6.517	12.605	9.355
Ticari alacaklar	1.441	3.050	2.848	Brüt kâr	2.287	4.395	2.819
Stoklar	1.396	2.085	1.526	Faaliyet giderleri	959	1.647	1.170
Diğer dönen varlıklar	193	203	529	Esas faaliyet kârı	1.329	2.749	1.649
Dönen varlıklar	3.862	5.996	6.260	FAVÖK	1.623	3.118	2.111
Finansal yatırımlar	0	0	0	Net diğer gelir	102	161	184
Maddi duran varlıklar	3.732	3.678	5.120	Net finansman geliri	-859	-698	-1.434
Maddi olmayan duran varlıklar	13	17	26	Vergi öncesi kâr	574	2.214	408
Diğer duran varlıklar	274	244	190	Vergi gideri	-172	161	184
Duran varlıklar	4.018	3.938	5.336	Net kâr - Ana ortaklık	746	2.053	224
Toplam varlıklar	7.881	9.934	11.596	Nakit akış tablosu			
Kısa vadeli borçlanmalar	2.408	2.994	2.978	FAVÖK	1.623	3.118	2.111
Ticari borçlar	483	810	574	Vergi gideri	172	-161	-184
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	80	178	246	Yatırımlar	-1.277	-217	-491
Kısa vadeli yükümlülükler	2.972	3.981	3.799	İşletme sermayesi değişimi	-	1.970	-524
Uzun vadeli borçlanmalar	1.786	890	791	Serbest nakit akışı	-	1.240	2.846
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	15	44	94	Büyüme ve marjlar			
Uzun vadeli yükümlülükler	1.802	934	885	Net satışlar	-	%93,4	-%25,8
Özkaynaklar	3.107	5.018	6.912	FAVÖK	-	%92,1	-%32,3
Ana ortaklığa ait	3.107	5.018	6.912	Net kâr	-	%175,4	-%89,1
Kontrol gücü olmayan payla	0	0	0	Brüt marj	%35,1	%34,9	%30,1
Toplam kaynaklar	7.881	9.934	11.596	Esas faaliyet kâr marjı	%41,9	%37,5	%41,5
Hisse başına (TL)				FAVÖK marjı	%24,9	%24,7	%22,6
Net kâr	1,26	3,48	0,38	Net marj	%11,4	%16,3	%2,4
Özsermaye	5,27	8,51	11,72				

Kaynak: Tacirler Yatırım

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemer kaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.