

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,29 artışla 2.905 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,74 artışla 613 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 92 baz puan azalışla %21,1 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 18 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 447 milyon TL net kar açıklamıştır.

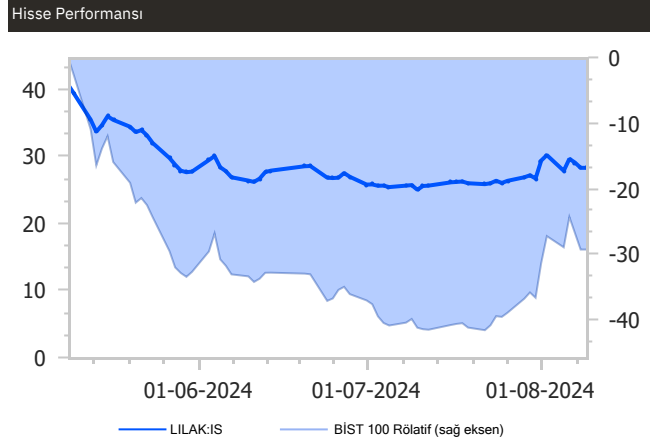
## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 2.905 m TL satış geliri (yıllık: +%9), 613 m TL FAVÖK (yıllık: +%5) ve 447 m TL net kar (2Ç23: -18 m TL) açıklamıştır. Net kar marjının 2Ç23'e göre önemli oranda artmasının temel nedenleri, borçlardaki önemli düşüş nedeniyle finansman giderlerinin azalması ve halka arzdan elde edilen 3,3 milyar TL net gelirin yatırımdan elde edilen gelirin artmasıdır. Şirketin 1Ç24'teki net borcu 2Ç24'te 997 milyon TL net nakit pozisyonuna dönmüştür. 2Ç23'teki 16 milyon TL net parasal pozisyon karı elde eden şirket, 2Ç24'te 7 milyon TL net parasal pozisyon karı açıklamıştır. 2024/06 döneminde net satışlar tonaj bazında %29 artarken, TL cinsinden net satışlar bir önceki yıla göre yalnızca %1 artış göstermiştir. Tonajdaki artışa rağmen TL'deki artış hızının düşük olması, selüloz hammaddesinin ton başına USD fiyatının 2023/06 yılına göre yaklaşık %30 oranında düşmesinden kaynaklanmıştır. Halka arzdan elde edilecek gelirin bir kısmının Erzurum fabrika yatırımında kullanılması planlanmaktadır. Bu yatırımla birlikte Doğu Anadolu ve Karadeniz'de temizlik kağıdı alanında ilk ağır sanayi tesisi kurulacaktır. Bu yatırıma ek olarak, otomasyon ve yazılım destekli akıllı depolamanın uygulanması, dönüştürme hatlarının kapasitesinin artırılması, yeni sanayi tesislerinin devreye alınması yoluyla üretim verimliliğinin artırılması ve sabit maliyetlerin düşürülmesi amacıyla mevcut üretim tesisi olan Ergene Fabrikası'na kaynak tahsis edilmesi planlanmaktadır. Hisse son 12 aylık verilere göre 5,4x FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## Öneri Yok

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LILAK:TI/LILAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	28,28			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	25,01-44,08			
Piyasa Değeri(milyon TL)	16.685			
Firma Değeri(milyon TL)	15.688			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	3.337			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	590			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%10,17			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%9,17			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.515	9.713	15.061	15.061
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	552.284	273.682	502.675	502.675
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	27,8-30,2	25,0-30,2	25,0-40,7	25,0-40,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	-30		
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	18	-29		
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	32,61			
ORHAN ÖĞÜCÜ	14,3			
AYDIN ÖĞÜCÜ	11,06			
CELAL ÖĞÜCÜ	8,94			
HATİCE ÖĞÜCÜ	8,56			
Şirket Faaliyet Alanı				

Lila Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. produces and sells roll papers primarily in Turkey. It offers hygienic cleaning paper products, such as toilet paper, paper towels, tissue paper, handkerchiefs, and napkins. The company is also involved in the textile sector with an integrated cotton yarn and dyeing operations. It offers its products under the Sofia, Mayo, Ultra Berrak, Nua, and Nua Professional brand names. Lila Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. also exports its semi-finished and finished products to approximately 80 countries on 5 continents. The company was founded in 1930 and is headquartered in Istanbul, Turkey.



TL mn	2023/03	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.669	5.723	%0,9	3.011	2.658	2.818	2.905	%9,3	%3,1
Brüt Kâr	1.382	1.730	%25,2	608	774	880	850	%9,8	-%3,5
Faaliyet Kârı	716	949	%32,5	273	444	493	456	%2,8	-%7,4
FAVÖK	1.003	1.262	%25,9	406	586	637	613	%4,7	-%3,7
Net Parasal Pozisyon	-1	-144	%14102,3	-17	16	-151	7	-%0,5	-
Net Kâr	132	578	%337,0	151	-18	131	447	-	-%240,8
Brüt Kâr Marjı	%24,4	%30,2	586bp	%20,2	%29,1	%31,2	%29,2	14bp	-199bp
Faaliyet Marjı	%12,6	%16,6	395bp	%9,1	%16,7	%17,5	%15,7	-99bp	-178bp
FAVÖK Marjı	%17,7	%22,1	437bp	%13,5	%22,0	%22,6	%21,1	-92bp	-148bp
Net Kâr Marjı	%2,3	%10,1	777bp	%5,0	-%0,7	%4,7	%15,4	1.608bp	1.074bp
Net Borç	-997	-	-	-	-	2.623	-997	-	-
Net Döviz Pozisyonu	797	-	-	-	-	1.468	797	-	-%45,7
Net Borç/FAVÖK	-	-0,3	-	-	-	0,9	-0,3	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.