



LİLA KAĞIT – Ergene Fabrika Ziyareti

Düzenli yatırım iştahı

Tekstilden kağıt sektörüne geçişin hikayesi izleniyor. Şirket ilk kuruluşunda tekstil sektörü ile faaliyetlerine başlarken daha nitelikli kar elde edinimi amacıyla 2007 yılı itibariyle kağıt sektörüne giriş yapmıştır. Şirket hammaddeyi **Güney Amerika ve İskandinavya ağırlıklı** olmak üzere %100 ithal ederek hem işin bütün parça ile maddenin oluşumu kısmı olan bobin hem de işin katma değerli üretiminin sağlandığı konverting kısmında yer almaktadır. Şirket burada kar marjı ve lojistik dağıtım avantajıyla birlikte bobini dünyanın farklı noktalarında bobini bağımsız konverting üreticilerine satmaktadır.

Üretim kapasitesi gerçeği ortadadır. 273 bin brüt 241 bin net kapasite ile faaliyetlerini sürdüren şirket yalın yönetim metodolojisi ile faaliyetlerini devam ettirmektedir. Şirket kapasitesini hem güncel fabrikasında artırmakta olup halka arz fon kullanım raporunda da beyan ettiği bölgenin en ölçekli ağır sanayi yatırımlarından birisi olan Erzurum Fabrikası nezdinde de çalışmalarına devam ettirmektedir. **Erzurum tesisinde ilk etapta bölgenin temizlik kağıdı ihtiyacının karşılanması, ardından CIS bölgesi başta olmak üzere yakın coğrafyaya temizlik kağıdı ihracatı yapılması hedeflenmektedir.** Yaklaşık yatırım bedeli 3 milyar TL'yi aşmakta olup 5 sene içerisinde 5 milyar TL'lik şirketin yatırım planı söz konusudur. Tekirdağ fabrikası özelinde de ilave bir konverting makinesi (tuvalet kağıdında kullanılmak üzere) yatırımı 1,5 milyon avro bedeliyle yılsonunda devreye alınması planlanıyor. Kapasiteye ilave katkısı yıllık 10 bin tonu aşması hedeflenmektedir. Şirketin üretim yaptığı sektör düzenli modernizasyon ve bakım duyarlılığı olması nedeniyle şirketin minör majör gözetmeksizin yatırımlarına düzenli iştahla devam edeceğini gözlemliyoruz.

Pazar yönetiminde tecrübe etkeni izleniyor. Şirket hem bölgeden tüketiciye hem de bölgeden ticarete faaliyetleriyle katma değer üretimi gözetilerek ticaretlerini devam ettirmektedir. **Kar marjı nezdinde de bu ticaret tiplerinin doğrudan bağlantılı olmadığını gözlemlemekteyiz.**

Şirket 2025 yılında:

- Yatay tonaj büyümesi (Türkiye büyüme, ihracatta yeni pazarlarda büyüme ve gelişmiş pazarlarda kısmi daralma)
- %29'dan fazla brüt kar marjı
- %20'den fazla FAVÖK marjı
- 35 milyon dolarlık yatırım harcaması
- %5-10'luk selülöz fiyatı yıllık düşüşü planlıyor.

Temizlik kağıtları sektöründe yer alan şirketler ortalama 12 FD/FAVÖK, kağıt ve kağıt ürünleri sektöründe yer alan şirketler ise 13,3 FD/FAVÖK ile işlem görürken LILAK yalnızca 5,3 FD/FAVÖK ile iskontolu işlem görmektedir.

Toplantıyı teknik açıdan olumlu değerlendirmekle birlikte finansallar özelinde yorumumuzu 24 Ekim günü yayınlanmasını tahmin ettiğimiz finansallarda yapıyor olacağız.

7 Ekim 2025

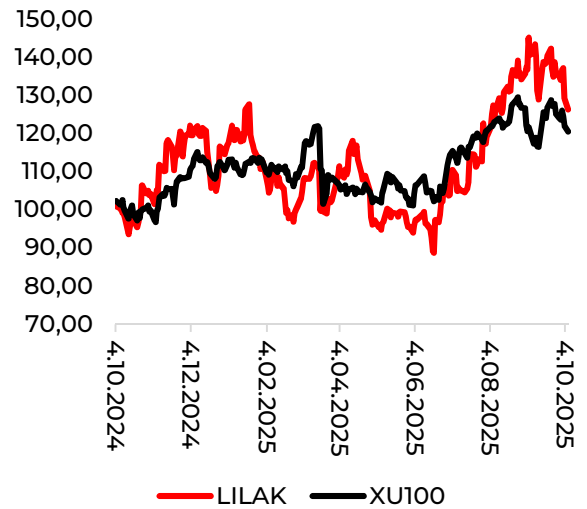
Hisse Kodu	LILAK
Piyasa Değeri (mln TL)	16,35
Piyasa Değeri (mln \$)	392
Katılım Endeksi	UYGUN DEĞİL

F/K	10,76
PD/DD	1,1
FD/FAVÖK	5,32

Hisse Sayısı (mln lot)	590
FDPO (%)	44,05
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	179

ORTAKLIK YAPISI	%
ORHAN ÖĞÜCÜ	11,6
KLM	7,02
HCBO	8,76
RASAT	8,31
AYDIN ÖĞÜCÜ	8,11
CELAL ÖĞÜCÜ	5,99
HATİCE ÖĞÜCÜ	5,61
DİĞER	41,63

FİYAT PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-11,32	8,70	6,03
XKAGT'A GÖRE	-7,31	3,95	-30,44
Nominal (TL)	-10,12	14,37	25,23
Nominal (USD)	-11,21	10,04	3,56



**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

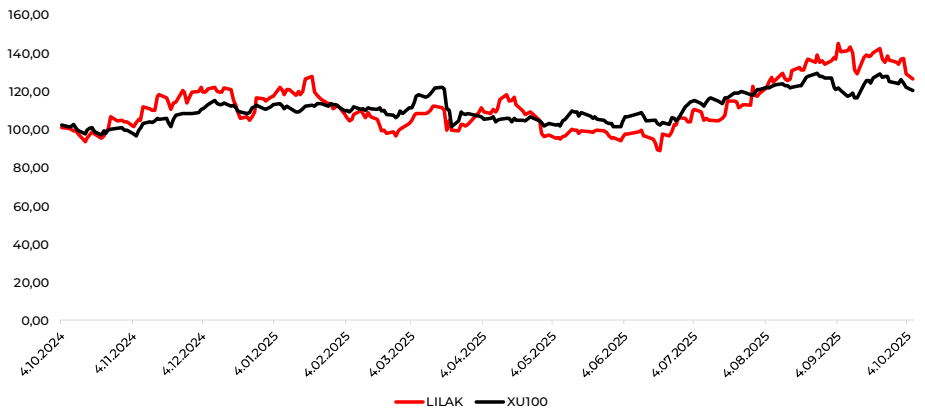


FİNANSALLAR

Lila Kağıt Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Lila Kağıt
Sektör	Kağıt Ürünleri
Halka Açıklık Oranı	44,0%
Kuruluş Tarihi	17.01.1984
Yaşı	42
Personel Sayısı	1.008

Fiyat & Getiri	
Kapanış	27,54
Günlük Getiri	-2,13
Haftalık Getiri	-6,33
Aylık Getiri	-10,12
Göreceli Getiri	-1,00
Yıllık En Düşük - En Yüksek	019-032
Yıllık Ortalama Fiyat	24,49



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10.713	8.857	20,95	Net Satışlar	6.429	7.729	12.518	-16,82
Nakit ve Benzerleri	4.606	3.260	41,31	Yurt İçi Satış	0	0	3.519	a.d
Stoklar	2.266	1.830	23,82	Yurt Dışı Satış	0	0	8.999	a.d
Ticari Alacaklar	2.874	3.099	-7,26	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	6.993	4.858	43,95	Satışların Maliyeti	4.471	5.393	9.000	-17,10
Maddi Duran Varlıklar	6.458	4.602	40,32	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	44	27	65,29	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	17.706	13.715	29,10	Brüt Kâr	1.958	2.336	3.518	-16,19
Kısa Vadeli Borçlar	3.122	3.044	2,58	Faaliyet Giderleri	1.051	1.055	1.798	-0,39
Uzun Vadeli Borçlar	712	532	33,84	Esas Faaliyet Kârı	907	1.282	1.720	-29,20
Toplam Borç	3.834	3.576	7,23	Amortisman	356	423	729	-15,96
Net Borç	-3.511	-997	-252,10	FAVÖK	1.263	1.705	0	-25,91
Sermaye	590	590	0,00	Vergi Öncesi Kâr	960	1.090	1.511	-11,89
Özkaynaklar	13.872	10.139	36,81	Ana Ortaklık Net Kâr	930	781	1.175	19,10

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3,43	2,91	0,52
Likit Oran	2,70	2,30	0,40
Değerleme			
F/K	12,27	16,53	-4,27
PD/DD	1,17	1,59	-0,41
FD/FAVÖK	6,34	4,02	2,32
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	7,75	7,70	0,04
Aktif Karlılık	5,92	5,69	0,23
Brüt Kâr Marjı	30,46	30,23	0,23
Net Kâr Marjı	14,47	10,11	4,36
Favök Marjı	19,65	22,06	-2,41
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	19,10	490,11	-471,02
Favök Büyüme	-25,91	70,04	-95,95
Özsermaye Büyüme	36,81	0,00	36,81
Aktif Büyüme	29,10	0,00	29,10
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,18	6,11	-1,92
Alacak Devir Hızı	3,95	5,19	-1,24
Ticari Borç Devir Hızı	13,01	30,75	-17,74

