

Lila Kağıt / LILAK– 4Ç24 BİLANÇO ANALİZİ

Lila Kağıt (LILAK) 4. Çeyrek dönemde 132.9 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %28,7 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %64,4 azaldı. Şirket geçen yıl aynı dönemde 186.3 milyon TL net kar açıklamıştı. Net kar marjı yıllık bazda 1,2 puan azalış göstererek %4,96 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net satışlarındaki azalma ve maliyet baskısı brüt karının %35 gerilemesine ve brüt kar marjınının 10 puan azalmasına neden olmuş görünüyor. Şirketin esas faaliyetlerinden elde ettiği kar 4Ç23 döneminde 848.2 milyon TL iken 4Ç24 döneminde 293.1 milyon TL oldu. Geçen yıl 4Ç'de net finansman gideri yazılmasına karşın bu çeyrek net finansman geliri yazılmasına karşın net parasal pozisyon ve vergi geliri net karı baskıladı.

Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %11,5 azalış gösterdi ve 4Ç24 döneminde 3,3 milyar TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %16,6 azaldı. Brüt kar yıllık %35,4 azalışla 723 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 10 puan azalışla %26,97 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %45,6 azalış gösterirken, çeyrek bazda %6,8 azalış gösterdi ve 476,8 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 11,1 puan azalışla %17,78 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %15,9 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar

2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %7,3 azalışla 12,5 milyar TL'ye geriledi. Brüt kar marjı 2 puan azalışla %28,1 seviyesinde, FAVÖK marjı 3 puan azalışla %19,6 seviyesinde gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri	
Kapanış (TL)	24,66
Piyasa Değeri (mn USD)	404
Halka Açık Piy. Değ. (mn USD)	80,77
Bugünkü Sermaye (bin TL)	590.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	11.800.000
Halka Açıklık Oranı	20,00

Hisse Performansı (TL)		% Değ.
1 Aylık		-12,18
3 Aylık		-3,52
Yılbaşına göre		-7,29
Son 1 Yıl		0,00

Relatif Performans (TL)		% Değ.
(BIST-100'e Göre)		
1 Aylık		-11,00
3 Aylık		-8,97
Yılbaşına göre		-6,81
Son 1 Yıl		0,00

Piyasa Çarpanları	
F/K	12,38
PD/DD	1,22
FD/NS	0,90

Bilanço Özeti (bin TL)		2024/09
Aktif Toplamı		14.730.661
Net Borç		-2.081.591
Net Döviz Pozisyonu		1.584.955
Net Satışlar		9.256.493
FAVÖK		1.856.422
Net Kar / Zarar		980.940

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ.(%)	3Ç24	Değ.(%)	12A24	12A23	Değ.(%)
Net Satışlar	2.681.283	3.030.647	-11,5	3.212.471	-16,5	12.518.157	13.507.106	-7,3
Brüt satış karı	723.072	1.118.986	-35,4	792.908	-8,8	3.518.334	4.070.444	-13,6
Faaliyet Giderleri	433.672	408.104	6,3	460.297	-5,8	1.797.897	1.689.195	6,4
Finansal Gelir/Gider	393.588	-410.614	a.d.	141.934	177,3	358.694	-1.798.520	a.d.
Esas Faaliyet Karı	289.400	710.882	-59,3	332.611	-13,0	1.720.437	2.381.249	-27,8
Net parasal pozisyon kaybı/kazancı	-474.620	-284.229	a.d.	-230.915	a.d.	-871.906	-272.032	a.d.
FAVÖK	476.838	876.389	-45,6	511.683	-6,8	2.449.657	3.047.186	-19,6
Ana Ortaklık Net Kar	132.935	186.315	-28,7	373.008	-64,4	1.175.380	324.079	262,7

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	26,97	36,92	-10,0	24,68	2,3	28,11	30,14	-2,0
Esas Faa.Kar Marjı (%)	10,79	23,46	-12,7	10,35	0,4	13,74	17,63	-3,9
FAVÖK Marjı (%)	17,78	28,92	-11,1	15,93	1,9	19,57	22,56	-3,0
Net Kar Marjı (%)	4,96	6,15	-1,2	11,61	-6,7	9,39	2,40	7,0

FAVÖK yıllık bazda %19,6 azalış gösterdi ve 2,4 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem karı %262,7 artışla 1,2 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin 2024 yılında geçen yıla göre yurt içi satışları %20 ve yurt dışı satışları %3,1 azaldı. Satış kırılımında tüm ürün gruplarındaki satış gelirinde azalma oldu. Yurt içi satışlarda daralma olurken, yurt dışı bölgesel dağılımda Kanada ve Hırvatistan'da satışların hızlandığını ancak diğer ülkelere olan satışların yavaşladığını söylemek mümkün. Ayrıca, şirketin faiz gelirindeki artış ve kur farkı giderlerindeki azalış, geçen yıl yazılan net finansman giderine karşın bu yıl gelir yazmasını sağladı.

Net nakit pozisyonu artıyor

2023 yılının aynı döneminde 2,6 milyar TL net borcu bulunurken bir önceki çeyrek 2,1 milyar TL net nakdi bu dönemde 3,3 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -1,3 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin borçsuz yapısını beğenmeye devam ediyoruz. 31 Aralık 2024 itibarıyla şirketin döviz işlemi bulunmamaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 4,2 milyar TL artarak 5,6 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 2,9 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 743,7 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 1,6 milyar TL nakit girişi oldu.

2025 Hedefleri

Lila Kağıt 2025 yılına ilişkin hedeflerini faaliyet raporunda belirtmiştir. Buna göre;

- **Yatırımlar ve Optimizasyon:** 2025 yılının ikinci yarısında Erzurum'daki konverting tesisinin üretime başlaması, hem bölgesel rekabette avantaj hem de ürün çeşitliliğinin ve bulunabilirliğin artmasını sağlayacak; yakın pazarlara daha hızlı ve düşük maliyetli sevkiyat imkanı yaratacaktır.
- **Yeşil Dönüşüm:** 50 MW'lık yenilenebilir enerji yatırım planı ile sürdürülebilirlik hedeflerinin desteklenmesine ve karbon sıfır yolculuğundaki atılımlara devam edilecektir.
- **Dijital Dönüşüm:** S4Hana'ya geçiş projeleri, dijital veri altyapısının geliştirilmesi, üretimde otomasyon ve yapay zekanın kullanımının artırılması etkin kaynak yönetiminin önünü açacaktır.
- **Müşteri Odaklı Stratejiler:** Satış ve tahsilat performansını artıracak, yenilikçi ürün kampanyaları ile pazar payını genişletecek çalışmalar planlanacaktır. Lila Kağıt, geleceğe dair stratejik yaklaşımı ve büyüme hedeflerinde sürdürülebilirliği bir kaldıraç olarak kullanarak Şirket değerini artırmayı; çalışanları, paydaşları ve müşterileri için kalıcı bir etki yaratmayı ve "güven"e dayalı bir iş ortamı yaratmayı amaçlamaktadır.

Değerlendirme & Hedef fiyat

Şirketin 4. Çeyrek finansal sonuçlarında net satışlardaki azalma ve maliyetlerdeki kısmi artış olumsuz etki yaratmasına karşın şirketin net nakit konumu ve stratejik yatırım planları önemli bir potansiyel sunuyor.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.