

LDR Turizm – Sınırlı Olumlu

Zorlu koşullarda nakdin gücün adına

LDR Turizm, 2025 2.çeyrekte 442 milyon TL hasılat, 107 milyon TL FAVÖK, 1 milyar TL net kar ile **beklentilerimize paralel** sonuç paylaştı.

Zorlu koşulları açıkça görüyoruz. Makroekonomik koşullar çerçevesinde şirketin kiralama ve ikinci el araç satış gelirleri baskılandığı çeyreklerden geçiyoruz. Yumuşak iniş koşulları bunu toparlamakla birlikte şirket dinamik şekilde toparlanma şansına sahip diyebiliriz.

Satışlar açıkça daraldı. Satışlar %28,74 oranında düşüşle 442 milyon TL seviyesine geriledi. Özellikle 2.el araç satışlarına yönelik taleplerin kesilmesiyle birlikte önemli bir etki olduğunu fark ediyoruz. Bu da doğal olarak satışların erimesine neden oldu. Faaliyet kiralaması ve diğer gelirlerde de baskı görüldü.

Maliyetlerde artışlar sürüyor. Maliyetlerin diri kalışı ve araç kiralama tarafında satışların düşüşüne rağmen %67'lik maliyet artışı çerçevesinde maliyetler gözle görülebilir şekilde artış kaydetti. Bu doğrultuda brüt kar her ne kadar geçtiğimiz sene zararda olunması ile ayakta kalmış gibi görünse de faaliyet kiralama brüt kar marjı 3229, 2.el araç satış gelir brüt kar marjı 459 baz puan düşüş kaydetti. Brüt kar marjı kümülatif şekilde 1105 baz puan düşüşle %3,13 seviyesine düştü.

Operasyonel karlılığa amortisman katkısı girdi. 2.el satış ve kiralama faaliyetlerinden gelen yoğun amortisman girişleriyle FAVÖK'te artışlar olduğunu gözlemliyoruz. Amortisman tutarı geçen seneye göre 2.çeyrekte %165,19 oranında artış kaydetti. Bu doğrultuda FAVÖK negatiften pozitive dönerek 107 milyon TL FAVÖK kaydedildi. Hacmin düşüşü katkısıyla FAVÖK marjı 2951 baz puan artışla %24,10 olarak gerçekleşti.

Net karda yatırım faaliyetlerinden gelirler etkili oldu. Şirket nakdi gücü sayesinde yatırım faaliyetlerinden geliri yoğun kullanan bir şirkettir. Bu doğrultuda menkul kıymet değerlendirme ve satış karlarından gelen 1,8 milyar TL'lik kar net karı önemli ölçüde destekledi.

LIDER özelinde finansal sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte yumuşak iniş koşullarında faaliyetlerin tekrardan kademeli şekilde toparlanmasını bekliyoruz.

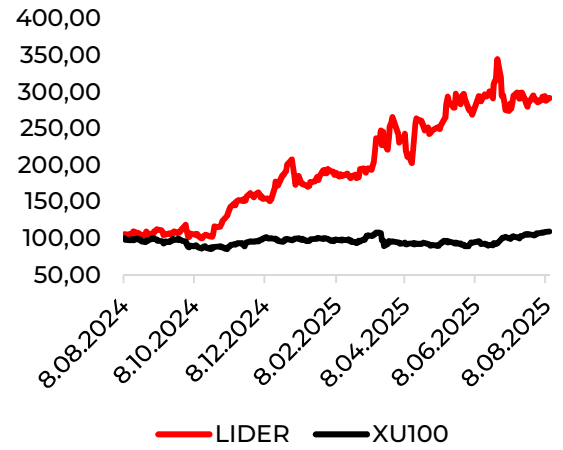
Sektör 20,6 F/K, 23,34 FD/FAVÖK ile işlem görürken LIDER 19,6 F/K ve 46,8 FD/FAVÖK ile nötr işlem görmektedir.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	LIDER
Piyasa Değeri (mlr TL)	30
Piyasa Değeri (mln \$)	737

F/K	19,63
PD/DD	4,70
FD/FAVÖK	46,83

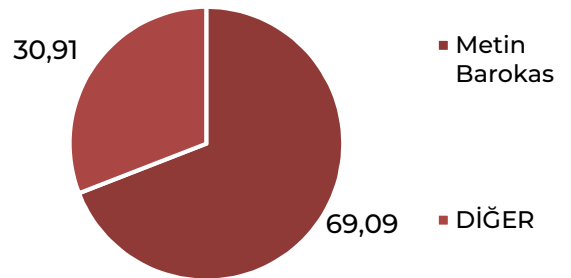
Hisse Sayısı (mln lot)	165
FDPO (%)	30,91
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	98



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-6,87	-2,04	165,20
XULAS'A GÖRE	-7,19	9,60	162,23
Nominal (TL)	-0,95	14,81	175,96
Nominal (USD)	-2,29	9,83	154,73

Ortaklık Yapısı (%)



**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:**

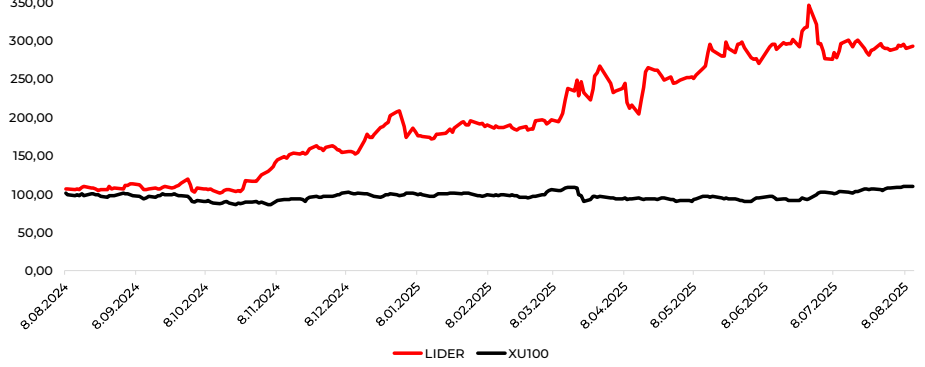
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

LDR Turizm Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	LDR Turizm
Sektör	İdari ve Destek Hizmet Faal.
Halka Açıklık Oranı	31,0%
Kuruluş Tarihi	11.08.2010
Yaşı	15
Personel Sayısı	44
Fiyat & Getiri	
Kapanış	230,40
Günlük Getiri	1,27
Haftalık Getiri	1,05
Aylık Getiri	-0,95
Göreceli Getiri	0,67
Yıllık En Düşük - En Yüksek	079-272
Yıllık Ortalama Fiyat	156,43



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	8.555	3.139	172,55	Net Satışlar	1.008	1.206	2.262	-16,43
Nakit ve Benzerleri	701	2.630	-73,37	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	376	430	-12,53	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	57	35	61,07	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	2.906	3.248	-10,53	Satışların Maliyeti	976	1.035	2.026	-5,67
Maddi Duran Varlıklar	2.615	2.850	-8,24	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	1	-22,04	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	11.461	6.387	79,44	Brüt Kâr	32	171	236	-81,55
Kısa Vadeli Borçlar	1.286	1.029	24,98	Faaliyet Giderleri	64	67	111	-4,72
Uzun Vadeli Borçlar	2.087	887	135,23	Esas Faaliyet Kârı	-32	104	125	-130,68
Toplam Borç	3.373	1.916	76,01	Amortisman	217	55	432	296,61
Net Borç	-6.383	-1.345	-374,45	FAVÖK	185	159	0	16,27
Sermaye	165	165	0,00	Vergi Öncesi Kâr	1.838	256	1.049	617,52
Özkaynaklar	8.088	4.471	80,92	Ana Ortaklık Net Kâr	1.267	215	758	488,42

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	6,65	3,05	3,60
Likit Oran	6,36	2,63	3,73
Değerleme			
F/K	21,01	21,93	-0,93
PD/DD	4,70	3,21	1,49
FD/FAVÖK	54,29	25,22	29,07
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	20,17	7,64	12,53
Aktif Karlılık	14,20	5,11	9,09
Brüt Kâr Marjı	3,13	14,18	-11,05
Net Kâr Marjı	125,71	17,85	107,86
Favök Marjı	18,34	13,18	5,16
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	488,42	-50,87	539,29
Favök Büyüme	16,27	-61,12	77,39
Özsermaye Büyüme	80,92	283,66	-202,75
Aktif Büyüme	79,44	212,75	-133,30
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,56	4,90	0,66
Alacak Devir Hızı	50,43	94,27	-43,84
Ticari Borç Devir Hızı	26,91	38,60	-11,69

