

LDR Turizm – Sınırlı Olumlu

Zorlu koşullarda kârlılık başarısı

LDR Turizm, 2025 3.çeyrekte **423 milyon TL hasılat, 120 milyon TL FAVÖK ve 209 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.**

Ne iş yapar? Hatırlatmak gerekirse esas olarak **araç kiralama** faaliyetleri gerçekleştiren, Türkiye merkezli bir şirkettir. Ana işi motorlu hafif kara taşıtlarının ve arabaların **sürücüsüz olarak kiralama**sıdır ve buna ek olarak **filo kiralama** ile **ikinci el araç satışı** da yapmaktadır. 2250'den fazla kara aracı ve deniz taşıtı içeren filosuyla, kiralanan araçlar için asistans, yol yardımı, bakım ve onarım gibi çeşitli destek hizmetleri de sunar.

Ana faaliyette zorlu koşullar gelirleri baskılıyor. Hane halklarının zorlu makroekonomik koşullar doğrultusunda araçlara yönelik taleplerinin beklenenden daha zayıf olmasıyla birlikte hasılat 3.çeyrekte **%33,75 düşüşle 423 milyon TL** seviyesinde gerçekleşirken burada ana baskı ikinci el araç satışlarından kaynaklanıyor. Diğer yapılar da azalma olsa da burada görece diri kalım izleniyor. **Zorlu koşullar süre geldikçe gelir elde ediniminde baskılanma izlenebilir.**

Kârlılıkta amortisman faktörünü takip ediyoruz. Şirket zorlu koşullar gereği brüt kârını **3.çeyrekte %47,04 azaltarak 31 milyon TL'ye düşürürken, brüt kâr marjı 823 baz puan düşüşle %4,33'e** geriledi. FAVÖK'ün burada diğer kalemlerden ayrışmasının sebebi araçların amortisman üretmesi kaynaklı **3.çeyrekte yazılan 118 milyon TL'lik amortisman etkisidir.** Esas faaliyet sınırlı negatif seyretmektedir. Finansalları sektör gereği olağan değerlendirmek gerekiyor. FAVÖK marjı **3.çeyrekte 840 baz puan artışla %21,14 oldu.** Önümüzdeki dönemde amortisman iştahı devam edebilir.

Menkul kıymet kârlılığı net kâra katkı yapmaya devam ediyor. Geçtiğimiz seneye kıyasla yaklaşık 10 kat artan menkul kıymet değerlendirme ve satış kârı doğal olarak bu kısmı desteklemeyi sürdürüyor. Net kâr marjı bu çeyrek itibariyle 9178 baz puan artışla **%104,3 oldu.**

LIDER özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte önümüzdeki dönemde bu net kâr alanı ilave bir katalizör ortamı yarattığından dolayı rasyolar tarafında değerlendirme yapmak mümkün değildir. Sektör iyileşmesi için 2026 3.çeyrek beklenebilir.

31 Ekim 2025

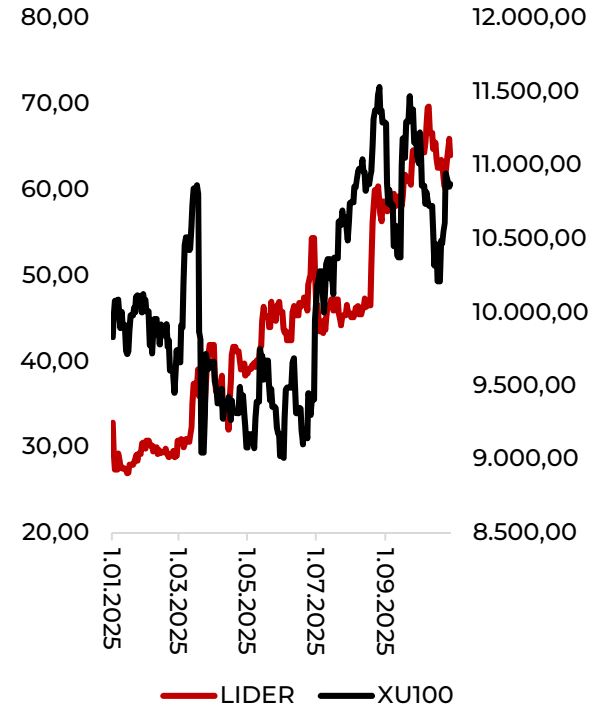
Son Fiyat	64,85
BİLANÇO PUANI	4,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	53.501
Piyasa Değeri (mln \$)	1.278
F/K	25,63
FD/FAVÖK	73,63
PD/DD	6,04
Hisse Sayısı (mln lot)	825
FDPO (%)	30,91
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	71

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	3,61	39,93	232,80
XULAS'A GÖRE	6,38	41,17	240,59
Nominal (TL)	2,33	42,30	253,50
Nominal (USD)	1,38	38,99	230,95

ORTAKLIK YAPISI

	%
METİN BAROKAS	69,09
DİĞER	30,91



**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

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	13,01	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,50	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	15,58	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,48	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	90,10	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	-179,71	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-7.202,72	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	503,75	1
Cari Oran	6,47	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.452,21	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	41,28	-1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-47,04	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-47,04	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	82,05	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	70,57	1
Net Kar Büyüme (Y%)	334,93	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	1.815,50	0

PUAN**4,33***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.