

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

LDR Turizm Ticaret A.Ş.

#LIDER.HE

Halka Arz Fiyatı	18,65 TL
Talep Tarihi	29-30 Mart (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım ve Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	380,46 Mio TL (Ortak Pay Satışı ve Ek Pay Satışı Dahil)

Halka Arz Bilgi Notu

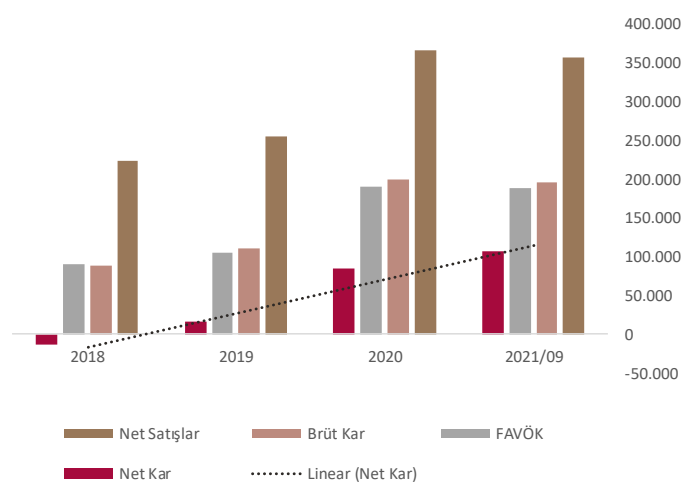
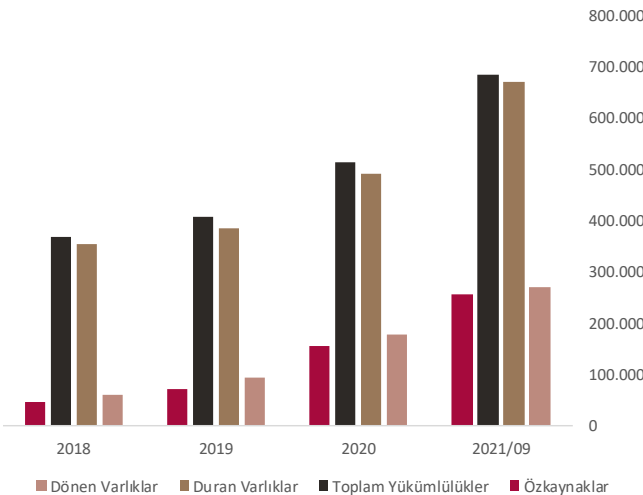
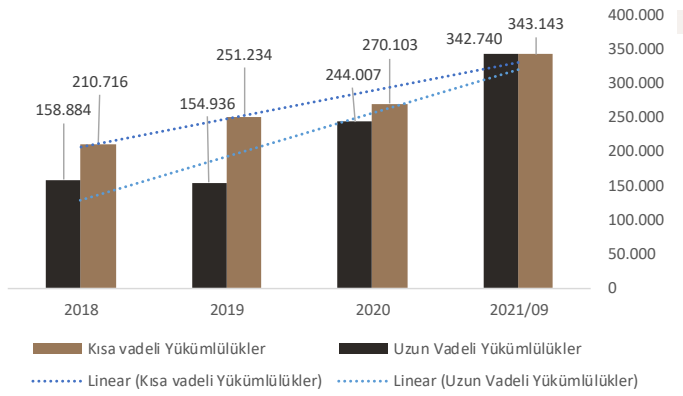
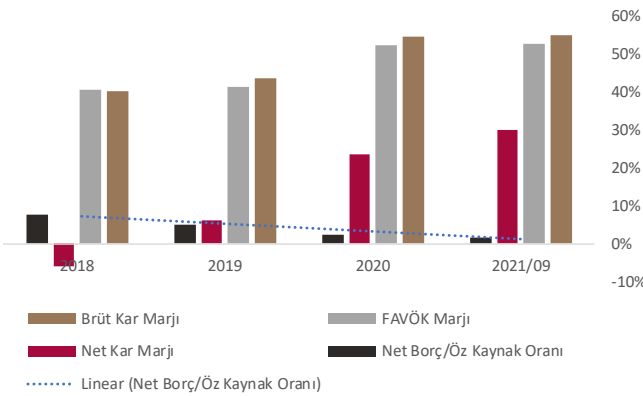
Konsorsiyum Lideri	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	20%
Talep Tarihi	29-30 Mart (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım ve Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	380,46 Milyon TL (Ortak Pay Satışı ve Ek Pay Satışı Dahil)
Halka Arz Sonrası	30,91% (Ek Satış Dahil)
Açıklık Oranı	
Taahhütler	1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını, pay satışı ve halka arz fiyatının altında satış yapılmaması taahhüt edilmiştir. Ayrıca ortak pay satışı gerçekleşirse elde edilen gelir ile halka arz fiyatından olmak üzere 10 iş günü boyunca günlük 100 bin lot geri alım emri taahhüt edilmektedir.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kuruluş Tarihi	2010
Hakkında	İstanbul'da LDR Turizm Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile 2010 yılında operasyonel araç kiralama sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulan şirket, 2012 yılında nevi değişikliğine giderek faaliyetlerine LDR Turizm A.Ş. ve Lider Filo markası ile devam etmektedir. Şirketin ana faaliyet konusu, motorlu hafif kara taşıtlarının sürücüsüz kiralanması ve ikinci el satışlardan oluşup; net satış gelirlerinin %97-98'ini oluşturmaktadır. Net Satış gelirlerinin kalan %2-3'lük kısmı ise hgs/ogs yansıtma, hasar yansıtma, kilometre aşım geliri ve erken iade tazminatı gibi gelirlerden sağlanmaktadır. Tüm satışlarını Türkiye'de gerçekleştiren Lider Filo'nun mevcut durum itibarıyla herhangi bir şubesi bulunmamaktadır. İlk kurulduğu yıllarda araç filo kapasitesi 525 adet iken; 2019 yılında 4 bin 151 adede kadar yükselmiştir ancak Koronavirüs salgınıyla birlikte ikinci el araç piyasasında yaşanan hareketlilik sırasında araç satışları yapılmış böylece Eylül 2021 itibarıyla araç filosu 3 bin 811 adede gerilemiştir. Lider Filo, küresel gelişmelerin yarattığı ani kur şokları ve piyasa dalgalanmalarından en az şekilde etkilenmek için araç kiralama faaliyetlerini TL üzerinden yaparak olumsuz etkilerin sınırlandırılmasını hedeflerken; sektörde üretim sıkıntısı yaratan çip krizinin etkilerinin ikinci çeyrekte büyük oranda azalacağını ve 2023 yılından itibaren bu konuda önemli bir rahatlama yaşanacağını öngörmektedir.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirinin %70'nin yeni taşıt yatırımlarında, %20'sinin kısa vadeli borçların kapatılmasında, %10'unun filo kiralama faaliyetlerine ilişkin giderlerin karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.

Halka Arz Bilgi Notu

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

	Finansallar				yoy	
Önemli Göstergeler	2021/09	2020	2019	2018	2020-2019	2019-2018
Brüt Kar Marjı	55%	54%	44%	40%	24,3%	9,1%
FAVÖK Marjı	53%	52%	41%	41%	26,1%	2,1%
Net Kar Marjı	30%	23%	6%	-6%	270,8%	204,4%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	2%	2%	5%	8%	-50,4%	-34,6%
Gelir Tablosu	2021/09	2020	2019	2018		
Net Satışlar	357.629	366.388	255.170	222.934	43,6%	14,5%
Brüt Kar	196.625	199.504	111.755	89.455	78,5%	24,9%
FAVÖK	188.795	191.145	105.595	90.321	81,0%	16,9%
Net Kar	107.732	85.819	16.120	-13.484	432,4%	219,6%
Bilanço	2021/09	2020	2019	2018		
Dönen Varlıklar	271.368	178.551	92.592	60.666	92,8%	52,6%
Duran Varlıklar	670.852	490.265	383.656	355.377	27,8%	8,0%
Kısa vadeli Yükümlülükler	343.143	270.103	251.234	210.716	7,5%	19,2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	342.740	244.007	154.936	158.884	57,5%	-2,5%
Toplam Yükümlülükler	685.883	514.110	406.170	369.601	26,6%	9,9%
Ozkaynaklar	256.337	154.706	70.078	46.442	120,8%	50,9%
Toplam Varlıklar	942.220	668.816	476.248	416.043	40,4%	14,5%



Halka Arz Bilgi Notu

Son Yorum:

Operasyonel Araç Kiralama sektöründe faaliyet gösteren LDR Turizm Anonim Şirketi 2010 yılında kurulmuş olup, Kiralama ve İkinci El Araç Satış gelirleri olmak üzere 2 ana faaliyetten gelir elde etmektedir. 2010 yılında 36 araçla başlayan faaliyetlerini geliştirerek 30 Eylül 2021 itibari ile 3811 araçlık filo büyüklüğüne ulaşan şirketin, aynı dönemdeki gelirlerinin %36,6'sı faaliyet kiralamasından, %61,5'i ise ikinci el araç satışlarından elde edilmektedir. 2017-2021 tarihleri arasında sektör araç sayısı %35 gerilerken sadece %13'lük filo daralması yaşayan şirketin, sektördeki payı %1,6 civarında olup, müşteri portföyü ağırlıklı olarak Kobi ve Kurumsal müşterilerden oluşmaktadır. Filo kiralama gelir kalemindeki ilk 10 müşterinin ağırlığı %18-22 bandı arasında değişmekte olup müşteri konsantrasyonu 2. el araç satışlarında ise değişkenlik göstermektedir. Şirketin şubesi bulunmamakta olup, tüm satışları Türkiye'dedir.

2021 9. aylık finansallara bakıldığında şirketin dönen varlıklarında önemli kalemlerden olan nakit değerlerin 2018 yılında dönen varlıklar içindeki payı %8,2'den 30 Eylül 2021'de %62'ye yükselmiş, stoklar ise 2019 yılında %178, 2020 yılında %60 ve 30 Eylül 2021'de ise 2020 yıl sonuna göre %12,6 artış göstermiştir. 2021 yılının ilk 9 ayındaki sınırlı stok artışı sıfır araç girişlerinin 72 milyon TL olmasına karşın kiralamaya verilen sıfır araçların 61 milyon TL olmasından kaynaklıdır. Duran Varlıklar hesabının en önemli kalemi olan faaliyet kiralamasındaki araçların 30 Eylül 2021 itibari ile duran varlıklardaki ağırlığı %89,6; toplam aktifler içindeki payı ise %64 civarında olup; 2018 yılı yaşanan kur artışı ve ÖTV düzenlemeleriyle beraber yükselen taşıt maliyetleri ile birlikte duran varlıklar içerisindeki payı her sene artış göstermiştir. Pasif tarafta ise yatırımlar ağırlıklı olarak kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile finanse edilmekte olup, toplam finansal yükümlülüklerdeki gözlemlenen yükseliş, araç yatırım maliyetlerinin artması ve döviz cinsi yükümlülüklerde oluşan kur farkıdır. Toplam Finansal Yükümlülükler 2018 yılı 360 milyon TL'den 2019 yılında 368 milyon TL'ye, 2020 yılında 462 milyon TL'ye ve 30 Eylül 2021 itibari ile de 614 milyon TL'ye yükselmiştir. Faaliyet Karını 2018 yılı itibari ile 83 milyon TL açıklayan şirket, 2019 yılında 106 milyon TL, 2020 yılında ise 190 milyon TL'ye ulaşmış olup, 30 Eylül itibari ile 187 milyon TL faaliyet karı açıklamıştır. Şirket 2018 yılında, 13,4 milyon TL net zarar açıklamışken, faaliyet ve kar marjlarındaki artışlara paralel olarak 2019 yılında 16,1 milyon TL ve 2020 yılında ise 85,8 milyon TL kar yaratmış olup 2021/9 aylık dönem itibari ile net karı ise 107,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılı 9. ay itibari ile cari oranı 0,79, likidite oranı 0,54, nakit oranı 0,39, brüt kar marjı %55, net kar marjı %30, net borçlarının özkaynaklarına oranı 1,74, kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 0,36, uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 0,36 ve kaldıraç oranı ise 0,73 olan şirketin 2021 9. aylık finansallarına göre bir önceki sene aynı döneme azalma göstermiş olsa da 71,7 milyon TL eksi işletme sermayesi bulunmaktadır. Lider Turizm halka arz gelirinin %70'ini yeni taşıt yatırımlarında, %20'sini kısa vadeli borçların kapatılmasında ve %10'unu ise filo kiralama faaliyetine ilişkin giderlerin karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır.

Planlanan ek satışın gerçekleşmesi ile 380,4 milyon TL'ye ulaşacak orta ölçekli bir halka arz olan LDR Turizm Anonim Şirketi'nin, ekonomik gelişmelere duyarlı bir sektörde bulunması, kur artışı ile sektörün %61'ini oluşturan ithal araç maliyetlerinin artmasıyla yeni araç yatırımını daraltarak araç elde tutma sürelerinin ortalama 8 aydan 12 aya çıkması, devam eden çip krizi ve elektrikli arabaların devreye girecek olması ile yapılacak yatırımların artma öngörüsü sektörel risklere işaret ederken, şirketin işletme sermaye ihtiyacı ve eksi net döviz pozisyonu ile kur riskine açık olması, halka arzda dikkat edilmesi gereken noktalar olarak öne çıkıyor. LDR Turizm Anonim Şirketi'nin müşteri konsantrasyonunun düşük olması ile tahsilat ve kiralama gelirlerindeki oynaklığın öngörülebilir olması, sağlam nakit pozisyonu, artan net kar marjı, yatırım planları, yıllara göre azalan kaldıraç oranı ve halka arzdan edinilecek gelirin %20'sinin kısa vadeli borçların kapatılmasında kullanılacak olması ve halka arzın borsada satış, sabit fiyatlı, eşit dağılımlı, 10 gün boyunca günde 100 bin adet geçerli emir taahhüdü ile arz edilecek olması ise halka arzın avantajlı noktaları olarak öne çıkmaktadır.

LDR Turizm Anonim Şirketi'nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa konjonktürü ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.