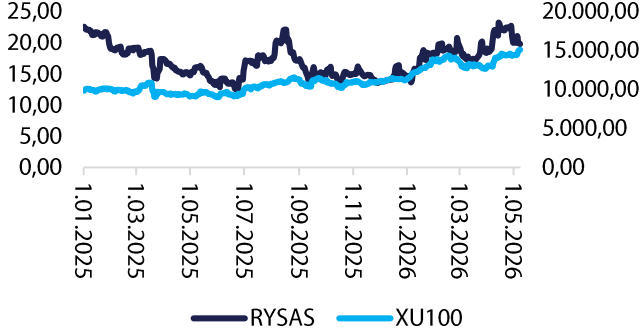


Son Fiyat	19,80
Piyasa Değeri (mln TL)	39.600
Piyasa Değeri (mln \$)	877
F/K	11,76
FD/FAVÖK	8,34
PD/DD	1,46
Hisse Sayısı (mln lot)	2.000
FDPO (%)	31,60
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	126



ORTAKLIK YAPISI	%
Durmuş Döven	18
Egemen Döven	12,95
Rifat Vardar	11,71
Diğer	57,34

RYSAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,50	-8,25	23,29
Getiri (\$)	-0,53	-9,53	5,27
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,65	-19,52	-39,04

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	30,81	30,02
Brüt Kar Marjı (Ç%)	37,83	37,47
FAVÖK Marjı (Y%)	44,35	40,94
FAVÖK Marjı (Ç%)	40,61	34,07
Net Kar Marjı (Y%)	10,83	26,38
Net Kar Marjı (Ç%)	54,89	11,74
Net Borç (mln TL)	3.456,81	3.983,88
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.649,23	1.403,26
Cari Oran	1,14	1,22
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.267,68	174,72
Net Finansman Gideri/Satışlar	13,72	7,95
Brüt Kar Büyüme (Y%)	30,86	6,14
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-16,04	6,14
FAVÖK Büyüme (Y%)	64,65	-25,27
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-17,31	2,89
Net Kar Büyüme (Y%)	58,69	97,13

Kaynak: Finnet

## Reysaş Lojistik – RYSAS - Nötr

### Karmaşık sonuçlar

Reysaş Lojistik, 2026 1.çeyrekte 3,4 milyar TL hasılat (2025/03:3,1 milyar TL), 1,2 milyar TL FAVÖK (2025/03:1,1 milyar TL), 400 milyon TL net kar (2025/03:86 milyon TL net zarar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım:4,1 milyar TL hasılat, 1,6 milyar TL FAVÖK, 2,66 milyar TL net kar)

Güncel çerçeveden önümüzdeki dönemde yararlanabilir. Gerginlik çerçevesi kaynaklı artan navlun fiyatları ile birlikte lojistik maliyetlerinde gözle görülür şekilde artış bekleniyor. Bu durumdan kompozisyon anlamında dirençli Reysaş'ın elde ettiği konumlardan yararlanacağını değerlendiriyoruz.

Gelirlerde sakin sezonda büyüme devam etti. Şirket, ilk çeyrekte 3,4 milyar TL gelir elde ederek büyüme iştahını sakin sezonda dahi sürdürdü. Görece iklim koşulları ve talep durgunluğu ile sakin sezon olan ilk çeyreğe rağmen reel büyüme kompozisyonu oluşunu olumlu buluyoruz. Önümüzdeki çeyreklerde de daha güçlü büyümenin devamını beklemeyi sürdürüyor olacağız.

Operasyonel karlılıkta iştah sürüyor. Artan maliyetlere rağmen FAVÖK ilk çeyrekte %3 artışla 1,2 milyar TL olurken marj tarafında artış farkları kaynaklı 2 puan gerileme ile %34,07 oldu. Yılı tekrardan %35 ve üzerine yönecek şekilde marjlarla kapatması beklenebilir.

RYSAS nezdinde finansalları kısa vadede nötr bulmakla birlikte 2.çeyrekte esas yararlanma çerçevesini yakından takip ediyor olacağız.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul