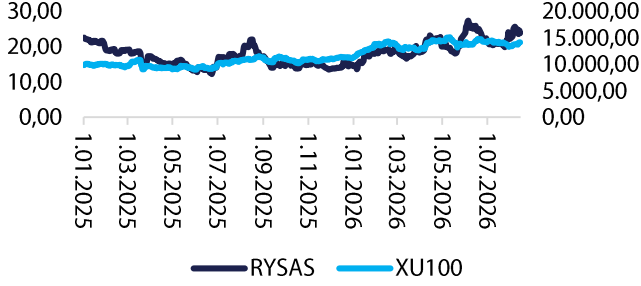


Son Fiyat	23,88
Piyasa Değeri (mln TL)	47.760
Piyasa Değeri (mln \$)	1.002
F/K	15,88
FD/FAVÖK	10,56
PD/DD	1,66
Hisse Sayısı (mln lot)	2.000
FDPO (%)	31,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	126



ORTAKLIK YAPISI %

Ortaklar	74,2
Diğer	25,8

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	3.772,00	3.424,27
FAVÖK	-	1.515,00	1.444,15
Net Kar	-	914,56	958,83

RYSAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,93	14,48	8,74
Getiri (\$)	-2,96	12,62	-7,28
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,21	13,82	-22,18

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	41,85	36,84
Brüt Kar Marjı (Ç%)	37,47	36,09
FAVÖK Marjı (Y%)	45,83	39,26
FAVÖK Marjı (Ç%)	34,07	42,17
Net Kar Marjı (Y%)	7,55	23,98
Net Kar Marjı (Ç%)	11,74	1,95
Net Borç (mln TL)	3.264,54	4.217,32
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.097,69	1.257,13
Cari Oran	1,15	1,20
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.407,06	-4.761,57
Net Finansman Gideri/Satışlar	14,65	7,28
Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,14	-18,18
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-23,56	-18,18
FAVÖK Büyüme (Y%)	8,24	-25,70
FAVÖK Büyüme (Ç%)	2,89	-18,40
Net Kar Büyüme (Y%)	-63,53	175,49
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-85,46

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Reysaş Lojistik – RYSAS – Nötr

Depoculuk gelecekte değer kazanacak!

Reysaş Lojistik, 2026 2.çeyrekte 3,4 milyar TL hasılat, 1,4 milyar TL FAVÖK, 959 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları nötr bulurken depoculuk hikayesinin 2027-2037 arasında yansıyacağını değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ SNA ve borçluluk dönemsel olarak baskılandı.
- ▲ Depoculuk hikayesi 2027-2037 arası pozitif etkileyecek.
- ▲ Marjlarda sınırlı dengelenme var.
- ▲ Sezonsal canlılık 2026 2.yarisına kaldı.

Yeni kanun lehine ilerliyor. Hikayesel bakımdan gerek RYGYO gerek kendisinde anlattığımız çerçevenin henüz tam yansımaları yok. Burada esas yansımaların 2027-2037 arasında gerçekleşmesini beklemekle birlikte vergi giderinin olmadığı, sürdürülebilir karlılığın arttığı ve pozitif iştahı net şekilde olumlu karşılıyoruz. Orta ve uzun vade de kademeli yansımaları gözlemliyor olacağız.

Sezonsal baskılanma beklentilerimize paralel gerçekleşti. Genel çerçevesiyle 2026 2.çeyrekte gelirler %7,05 daralma ile 3,4 milyar TL olurken burada sezonsal etki ve Temmuz ayındaki satın almaların etkisinin 2026 3.çeyrek ve sonrasında daha güçlü yansımasını bekliyoruz. Operasyonel karlılık tarafında RYGYO'dan gelen katkı ve işlenebilir çerçeveye birlikte FAVÖK, %15,06 daralmayla 1,4 milyar TL'ye gerilerken genel beklentimiz burada operasyonel karlılığın yeni etkilerle daha güçlü kazanım elde etmesidir. FAVÖK marjı ise 366 baz puan daralma ile %42,17'ye geriledi. FAVÖK marjı tarafında %35 üzeri kalıcılık RYSAS özelinde ilave değerlendirme alanı taşımayı sürdürecektir.

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

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