

RYGYO

Endeks	XGMYO
12.05.2025	14,48
Son 1 Yıl En Yüksek	18,15
Son 1 Yıl En Düşük	8,52
Piyasa Değeri (TL)	28.960.000.000
Fiili Dolaşım (%)	29,04

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
RYGYO	1,73	0,50	10,42	9,46
XGMYO	8,21	0,65	12,86	3,69
XU100	13,29	1,22	8,39	0,78

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/03	2024/03	FARK	2025/03	2024/12	FARK
Net Satışlar	569	676	-16%	569	640	-11%
Satışların Maliyeti	154	59	160%	154	185	-17%
Brüt Satış Kârı	416	617	-33%	416	455	-9%
Faaliyet Giderleri	44	7	514%	44	8	429%
Esas Faaliyet Kârı	349	937	-63%	349	511	-32%
FAVÖK	473	638	-26%	473	494	-4%
Finansal Gelir/Gider	-83	-61	a.d.	-83	-261	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	7	-65	a.d.	7	-4.534	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	8.343	824	913%	8.343	7.944	5%

ORANLAR	2025/03	2024/03	FARK (PUAN)	2025/03	2024/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	73,0%	91,3%	-18,3	73,0%	71,1%	1,9
EFK Marjı	61,4%	138,6%	-77,3	61,4%	79,7%	-18,4
FAVÖK Marjı	83,1%	94,5%	-11,4	83,1%	77,2%	5,9
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	1465,1%	121,9%	1343,2	1465,1%	1240,7%	224,4

Karşılaştırmalı Grafik



Reysaş'ın 31.03.2025 tarihli finansallarını; kâr marjlarının gerilemesini ancak yüksek seyrini korumasını ve net borç pozisyonunun azalmasını değerlendirdiğimizde sınırlı negatif olarak yorumluyoruz.

Şirket, 1Ç25 dönemine ilişkin olarak 8,34 milyar TL'lik net kâr açıkladı. 1Ç25 dönemi net kârı çeyreklik bazda %5 ve yıllık bazda %913 artış kaydetmiştir. Cari dönemde muhasebeleştirilen 8,07 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kârda esas unsur olarak öne çıkmaktadır.

Şirket'in 1Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik %11, yıllık %16 azalarak 569,4 milyon TL'ye geriledi. Şirket hâsılatı, yurt içi satış gelirlerinden ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. 1Ç24 dönemine kıyasla cari dönemde yurt içi satış gelirleri 664,1 milyon TL'den 560,9 milyon TL'ye ve diğer gelirler 27,9 milyon TL'den 14,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket'in ana faaliyeti olan portföyündeki varlıklardan elde ettiği kira geliri 1Ç25'te 561,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Reysaş GYO'nun gayrimenkul portföy büyüklüğü 2024 yılı sonunda 1,61 milyar USD iken 31.03.2025 tarihinde 1,64 milyar USD'ye tırmanmıştır. Şirket 2013 yılından bu yana depolarının çatılarına güneş enerji santralleri kurmaya başlamıştır. 2022 yıl sonu itibarıyla portföyündeki depo çatılarında 30 MW kurulu güce sahip GES'lerin, devam eden yatırımlar ile 2023 yıl sonunda 40 MW üzerine çıkmış ve 2024 yılında da 45 MW seviyesine ulaşmıştır. 2025 yılı sonunda ise 50 MW üzerine çıkarılması planlanmaktadır.

Satışların maliyeti 1Ç25 döneminde çeyreklik %17 azalırken yıllık %160 artmış ve 153,8 milyon TL seviyesinde yer almıştır. Maliyetlerdeki söz konusu değişim operasyonel kârlılığın yıllık bazda gerilemesine neden olmuştur. Ayrıca cari dönemde personel giderleri 22,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak faaliyet giderleri de 43,5 milyon TL'ye ulaşmış ve kârlılığı baskılayan bir diğer unsur olarak öne çıkmıştır. 1Ç25'te Şirket'in esas faaliyet kârı yıllık %63 düşüşle 349,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Ayrıca 1Ç24'te Şirket 638,4 milyon TL değerinde FAVÖK üretirken cari dönemde 473,2 milyon TL seviyesine inmiştir.

1Ç25 dönemi kâr marjları incelendiğinde, operasyonel marjların artan maliyet ve faaliyet giderleri doğrultusunda yıllık bazda gerilediği görülmektedir. Esas faaliyet kâr marjı %61,4 ve FAVÖK marjı %83,1 olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise vergi gelirine bağlı olarak %1.465 seviyesinde yer almıştır.

31.03.2025 tarihli bilanço kalemleri incelendiğinde, net borç pozisyonunun 1,59 milyar TL'ye gerilediği görülmektedir. 2024 yılı sonunda Şirket'in 2,17 milyar TL'lik net borç pozisyonu bulunmaktaydı.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi velveya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara velveya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir velveya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel velveya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek velveya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan velveya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.