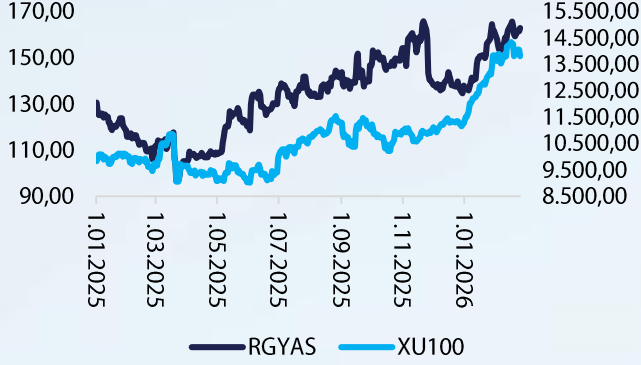


Son Fiyat	162,80
Piyasa Değeri (mln TL)	53.887
Piyasa Değeri (mln \$)	1.231
F/K	3,30
FD/FAVÖK	9,55
PD/DD	0,41
Hisse Sayısı (mln lot)	331
FDPO (%)	15,86
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	84



<b>ORTAKLIK YAPISI</b>	<b>%</b>
Rönesans Varlık	68,12
Singapur Hükümeti	13,85
Diğer	18,03

<b>RGYAS</b>	<b>GÜNLÜK</b>	<b>AYLIK</b>	<b>12AYLIK</b>
Getiri (TL)	0,80	4,36	53,62
Getiri (\$)	0,75	3,04	27,58
Getiri (XU100-Rölatif)	2,52	-1,93	7,51

<b>Çeyreklik</b>	<b>2025/09</b>	<b>2025/12</b>
<b>Yıllık</b>	<b>2024/12</b>	<b>2025/12</b>
Brüt Kar Marjı (Y%)	61,97	71,03
Brüt Kar Marjı (Ç%)	67,30	69,94
FAVÖK Marjı (Y%)	65,07	64,98
FAVÖK Marjı (Ç%)	63,30	67,19
Net Kar Marjı (Y%)	56,99	129,00
Net Kar Marjı (Ç%)	287,22	92,73
Net Borç (mln TL)	19.216,38	24.583,96
İşletme Sermayesi (mln TL)	-1.282,34	-530,34
Cari Oran	0,83	1,73
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	4.998,33	95,30
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	66,09	68,60
Brüt Kar Büyüme (Y%)	22,18	43,24
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	66,64	43,24
FAVÖK Büyüme (Y%)	62,81	17,27
FAVÖK Büyüme (Ç%)	18,36	37,65
Net Kar Büyüme (Y%)	-76,77	165,85
Net Kar Büyüme (Ç%)	109,31	0,00

## Rönesans Gayrimenkul - Olumlu

### Ertelenmiş vergi giderine rağmen güçlü kar

Rönesans Gayrimenkul, 2025 4.çeyrekte 3,9 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. Ertelenmiş vergi gideri eğer olmasa idi bu çeyrek 6,43 milyar TL net kar elde edilecekti. (Piyasa Beklentisi:3 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:4 milyar TL)

<b>PORTFÖY</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Y%</b>
Yatırım Amaçlı Yapılmakta Olan	174.353.534.000	128.663.086.000	35,51%
	28.395.000	28.174.000	0,78%
<b>PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>174.381.929.000</b>	<b>128.691.260.000</b>	<b>35,50%</b>
Dönen Varlıklar	10.887.806.000	6.503.876.000	67,40%
Duran Varlıklar	13.451.105.000	25.762.170.000	-47,79%
KVYK	6.296.080.000	7.833.204.000	-19,62%
UVYK	59.437.561.000	35.891.098.000	65,61%
Vergi	-5.416.587.000	-6.532.477.000	-17,08%

<b>NET AKTİF DEĞER</b>	<b>127.570.612.000</b>	<b>110.700.527.000</b>	<b>15,24%</b>
Sermaye	331.000.000	331.000.000	

<b>HNAD</b>	<b>385,41</b>	<b>334,44</b>	
Son Kapanış	162,80	110,72	
İskonto(-)/Prim(+)	-57,76%	-66,89%	-9,14

RGYAS nezdinde finansalları açık FAVÖK üretimi ve hasılatın devamı ile birlikte olumlu değerlendiriyoruz. Ayrıca kısa vadeli tarafta borç azaltımı ile birlikte uzun vadeli borç yönetim becerisi geleceğe yönelik nakit yönetim becerisini destekleyecektir. Bugün gerçekleştirilecek olan analist toplantısının ardından detaylı değerlendirmelerimizi paylaşıyor 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 şekilde 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 ve 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)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul