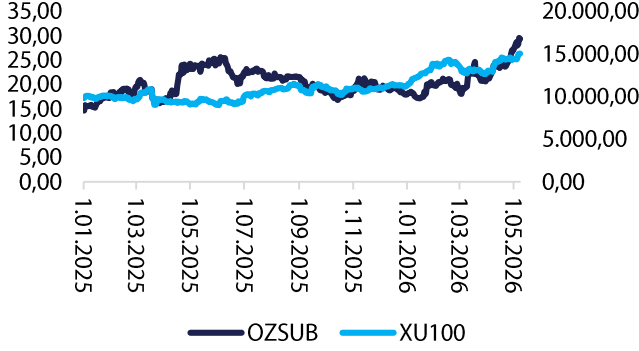


Son Fiyat	29,36
Piyasa Değeri (mln TL)	3.523
Piyasa Değeri (mln \$)	78
F/K	10,32
FD/FAVÖK	6,23
PD/DD	2,87
Hisse Sayısı (mln lot)	120
FDPO (%)	35,20
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	40



ORTAKLIK YAPISI	%
Şemsettin Kavalat	62,52
Diğer	37,48

OZSUB	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,74	22,95	23,67
Getiri (\$)	-0,77	21,23	5,60
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,89	11,68	-38,65

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	12,56	43,69
Brüt Kar Marjı (Ç%)	26,24	33,99
FAVÖK Marjı (Y%)	1,92	25,67
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,83	33,05
Net Kar Marjı (Y%)	-5,14	11,58
Net Kar Marjı (Ç%)	12,09	4,65
Net Borç (mln TL)	893,71	1.189,52
İşletme Sermayesi (mln TL)	784,54	1.226,26
Cari Oran	1,09	1,05
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-0,56	205,07
Net Finansman Gideri/Satışlar	18,35	12,64
Brüt Kar Büyüme (Y%)	117,54	240,76
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-47,62	240,76
FAVÖK Büyüme (Y%)	-75,72	1.082,46
FAVÖK Büyüme (Ç%)	776,92	699,76

Kaynak: Finnet

Özsu Balık – OZSUB - Olumlu

Güçlü sonuçlar ile yola devam

Özsu Balık, 2026 1.çeyrekte 728 milyon TL hasılat (2025/03:743 milyon TL), 241 milyon TL FAVÖK (2025/03:30 milyon TL), 34 milyon TL net kar (2025/03: 14 milyon TL net zarar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:848 milyon TL hasılat, 161 milyon TL FAVÖK, 100 milyon TL net kar)

2025 yıl sonu kapattığımızda vurguladığımız noktaları hatırlatmakta fayda var. 4.çeyrek finansalları ile araştırma kapsamına aldığımızı duyurduğumuz şirket özelinde bu sene itibariyle artık sezon dışı talep dışı fiyatlandırma kompozisyonu ile arz eksikliğinin beraberinde getirdiği yansımaların meyvesini toplayacağını belirtmiştik. İlk çeyrek olarak daha bir kısmını aldık, 2026 yılında devamını bekleriz.

Gelirlerde yurt dışı eliminasyona uğramasına rağmen dirençli sonuçlar geldi. İlk çeyrekte %2 gibi sınırlı daralma ile gelirler 728 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken yurt dışı tarafı da sakin sezonda canlı kalmaya devam etti. Hatırlatmak gerekirse Hollanda ve İngiltere faaliyetleri muhasebesel olarak eliminasyona uğradığını vurgulamak gerekiyor.

Maliyet yönetim becerisi karlılığı güçlendirdi. Dönemden yararlanma çerçevesiyle birlikte süregelen etkin maliyet yönetimi doğal olarak operasyonel karlılığı güçlendirdi FAVÖK ilk çeyrekte 7 kat artışla 241 milyon TL olurken marj tarafında 29 puan artışla %33,05'e yükselerek tarihin en yüksek FAVÖK marjına erişilmiş oldu. Önümüzdeki dönemde yılı %25 bandında FAVÖK marjı ile kapatmasını bekliyoruz.

Artan net parasal kayba rağmen net karda kalındı. İlk çeyrekte geçen seneye kıyasla 190 milyon TL artan net parasal kayba rağmen 34 milyon TL net karda kalınabildi. Geçen sene net zararda olduğunu hatırlatmakta fayda var.

SNA güçlendi. Artan borçluluğa rağmen operasyonel karlılığın getirdiği çerçeve ile geçen sene 600 bin TL SNA negatif olurken bu sene itibariyle 205 milyon TL SNA pozitif geçmeyi başardı. Bu çerçeveyi açıkça olumlu karşılıyoruz.

OZSUB nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte devamını orta ve uzun vadede bekliyoruz.

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