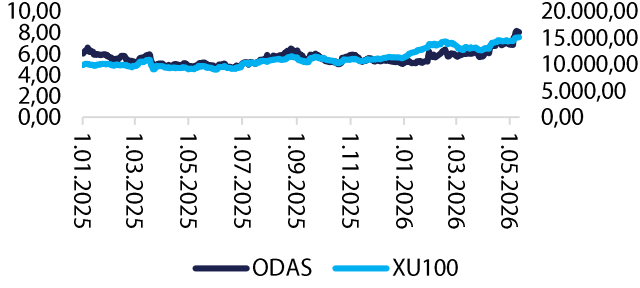


Son Fiyat	8,03
Piyasa Değeri (mln TL)	11.242
Piyasa Değeri (mln \$)	249
F/K	39,08
FD/FAVÖK	3,19
PD/DD	0,72
Hisse Sayısı (mln lot)	1.400
FDPO (%)	77,66
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	306



ORTAKLIK YAPISI	%
Burak Altay	16,68
Abdulkadir Bahattin Özal	4,87
Diğer	78,45

ODAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,71	19,32	63,54
Getiri (\$)	-1,79	17,52	39,52
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,18	11,79	2,39

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	20,39	6,04
Brüt Kar Marjı (Ç%)	18,24	14,81
FAVÖK Marjı (Y%)	40,74	32,18
FAVÖK Marjı (Ç%)	30,75	38,81
Net Kar Marjı (Y%)	-47,83	3,05
Net Kar Marjı (Ç%)	30,79	-28,99
Net Borç (mln TL)	-691,37	-1.540,41
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.899,79	4.024,57
Cari Oran	1,93	2,32
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.287,18	813,26
Net Finansman Gideri/Satışlar	34,76	-8,84
Brüt Kar Büyüme (Y%)	27,67	-61,58
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-30,12	-61,58
FAVÖK Büyüme (Y%)	6,24	-24,28
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-32,30	-16,19

Kaynak: Finnet

Odaş Elektrik - ODAS - Sınırlı Olumsuz

CANTE etkisi

Odaş Elektrik, 2026 1.çeyrekte 2,34 milyar TL hasılat, 907 milyon TL FAVÖK, 677 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 2,03 milyar TL hasılat, 890 milyon TL FAVÖK, 1,05 milyar TL net kar)

Hasılat yıllık bazda %29,6 artışla 1,8 milyar TL'den 2,3 milyar TL seviyesine yükselirken, satışların maliyetinde gözlemlenen %53'lük artış brüt karlılığı 367 milyon TL'den 141 milyon TL'ye indirgemıştır. Brüt kar marjındaki bu sert daralma, şirketin maliyet enflasyonu karşısında negatif operasyonel kaldıraç etkisiyle karşı karşıya olduğunu teyit etmektedir. Esas faaliyet zararı 290 milyon TL olarak kaydedilse de esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminin 472,7 milyon TL seviyesinden 201,8 milyon TL'ye gerilemesi, operasyonel sızıntıların kontrol altına alınmaya başladığını göstermektedir.

Esas faaliyet zararından 1 milyar TL tutarındaki amortisman ve itfa giderleri arındırıldığında, şirketin pozitif bir FAVÖK ürettiği görülmektedir. Kağıt üzerindeki zarara rağmen işin çekirdek operasyonel nakit üretim kapasitesini koruduğunu söyleyebiliriz.

TMS 29 kapsamında kaydedilen 1,13 milyar TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri ve net parasal pozisyon kayıpları, net kar üzerinde baskı unsurlarıdır. Bunlar nakit çıkışı gerektirmeyen kalemler olsa da özkaynak volatilitelerini artırmaktadır.

Sonuç olarak enflasyon muhasebesi kaynaklı oluşan negatif etkileri bilançoda net bir şekilde gözlemleyebiliyoruz. Bunun yanı sıra FAVÖK tarafında yıllıkta zayıflık, çeyreklikte toparlanma görülmektedir. Net kar dışındaki kalemlerde beklentilere paralel gelen sonuçları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

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