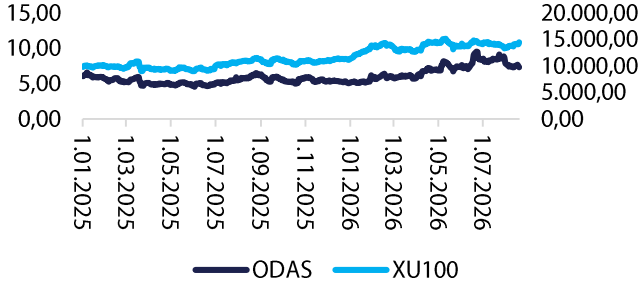


Son Fiyat	7,29
Piyasa Değeri (mln TL)	10.206
Piyasa Değeri (mln \$)	213
FD/FAVÖK	2,93
PD/DD	0,64
Hisse Sayısı (mln lot)	1.400
FDPO (%)	77,63
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	306



ODAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,41	-13,93	19,51
Getiri (\$)	-2,45	-15,48	1,97
Getiri (XU100-Rölatif)	-4,75	-17,35	-12,39

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	16,49	7,97
Brüt Kar Marjı (Ç%)	14,81	12,16
FAVÖK Marjı (Y%)	39,92	32,39
FAVÖK Marjı (Ç%)	38,81	31,49
Net Kar Marjı (Y%)	-19,94	-1,46
Net Kar Marjı (Ç%)	-28,99	-40,46
Net Borç (mln TL)	-701,45	-1.633,13
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.720,88	3.990,62
Cari Oran	1,58	2,30
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-5.450,68	1.423,60
Net Finansman Gideri/Satışlar	36,40	28,98
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-61,58	-59,09
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	60,52	-59,09
FAVÖK Büyüme (Y%)	23,35	-33,48
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-16,19	-10,63

Odaş Elektrik – ODAS – Olumsuz

Detaylara dikkat!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Beklentilerimizin üzerinde hasılat açıklayan ODAS, sonuçlarında zayıf brüt kar marjı göstermektedir. Yılın ilk yarısını üretim anlamında pozitif ancak gelir dönüşümü konusunda çok pozitif olmadığını söyleyebiliriz. Tek seferlik olumsuz etkilerin de bilançoda yer alması, bilançoyu **olumsuz** değerlendirmemize olanak sağlıyor.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Tek seferlik olumsuz etkiler
- ▲ Operasyonel zayıflık
- ▲ Zayıf brüt kar marjı ve sonucunda faaliyet zararı
- ▲ Net dönem zararının derinleşmesi

ODAS, 2026 yılı ilk yarısında üretim hacimlerindeki artışın katkısıyla konsolide hasılatını yıllık %2,57 artışla 4,97 milyar TL seviyesine yükseltmiştir. Ancak yükselen girdi/üretim maliyetleri nedeniyle brüt karı %60,2 daralarak 347,8 milyon TL'ye düşmüş, olumsuz operasyonel kaldıraç etkisiyle esas faaliyet karı -538,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Solo tarafta ise hasılatın çeyrekten çeyreğe büyüdüğü, brüt karın arttığı ve faaliyet zararının hafiflediği gözlemlenmektedir. Yüksek finansman giderleri, parasal kayıp ve ertelenmiş vergi yükünün de etkisiyle şirket ikinci çeyreği 2,7 milyar TL net zarar ile tamamlamıştır.

Gelir tablosundaki performans baskısına karşın şirketin bilançosu ve likidite yapısı oldukça güçlü bir tablo sunmaktadır. Stoklardaki çözülme ve işletme sermayesi yönetimi sayesinde işletme faaliyetlerinden 3,58 milyar TL tutarında pozitif nakit akışı yaratılmıştır. Grubun finansallarında belirtilmesi gereken husulardan biri de enflasyon muhasebesi kaynaklı maliyet ve genel yönetim giderleri kaleminin içerisinde yer alan 500.196.70 TL'lik amortisman gideridir. Bunun yanında bağlı ortaklık Denarius'un bilançosunda yer alan PDVSA alacağının ikincil piyasada satılması sonucu 1.758 milyon TL'lik tek seferlik gider oluşmuştur.

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

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