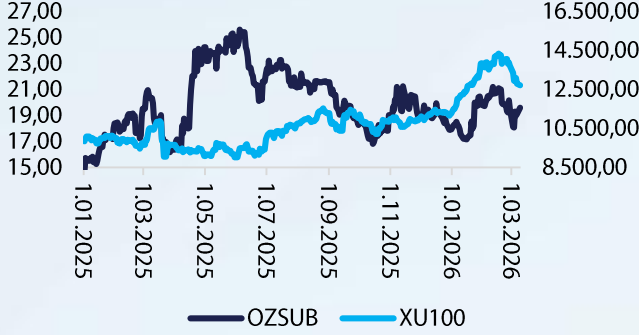


Son Fiyat	19,58
Piyasa Değeri (mln TL)	2.350
Piyasa Değeri (mln \$)	54
F/K	7,99
FD/FAVÖK	5,84
PD/DD	2,28
Hisse Sayısı (mln lot)	120
FDPO (%)	33,91
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	40



ORTAKLIK YAPISI	%
Şemsettin Kavalı	60
Hasan Taygan	6,02
Diğer	33,98

OZSUB	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,51	-5,41	-3,74
Getiri (\$)	2,53	-6,38	-20,25
Getiri (XU100-Rölatif)	3,22	2,80	-24,63

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	11,17	24,89
Brüt Kar Marjı (Ç%)	22,73	26,24
FAVÖK Marjı (Y%)	4,43	18,44
FAVÖK Marjı (Ç%)	18,16	17,83
Net Kar Marjı (Y%)	-4,41	9,92
Net Kar Marjı (Ç%)	23,59	12,09
Net Borç (mln TL)	1.141,50	840,27
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.181,99	862,50
Cari Oran	1,21	1,04
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-482,83	772,50
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	8,65	16,90
Brüt Kar Büyüme (Y%)	351,61	117,54
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	251,90	117,54
FAVÖK Büyüme (Y%)	-3,33	266,32
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	776,92

Özsu Balık - Olumlu

Reel karlılığa dönüş

Özsu Balık, 2025 4. çeyrekte 646,5 milyon TL hasılat, 114,5 milyon TL FAVÖK ve 81 milyon TL net kar ile reel karlılığa dönüşün açıkça sinyalini verdi.

Sektörde neler oldu? 2025 yılında küresel balık çiftliği (su ürünleri yetiştiriciliği) sektörü, toplam tedarikte doğadan avcılığı kesin olarak geride bırakarak endüstrinin ana üretim motoru haline gelmiş; artan maliyetler, iklim değişikliği ve ticari kotaların yarattığı dalgalanmalara rağmen yapay zeka destekli otomasyon, kapalı devre sistemler (RAS) ve açık deniz kafes yatırımlarıyla sürdürülebilirlik odaklı bir teknolojik dönüşüm yaşamıştır. Türkiye'de ise bu küresel büyüme trendine paralel bir başarı yakalanmış; yetiştiricilik üretimi ülkedeki toplam su ürünleri üretiminin %61'inden fazlasını oluşturarak avcılığı net bir şekilde geçmiş ve levrek, çipura, alabalık gibi ana türlerin öncülüğünde su ürünleri sektörü ihracatı %5 artışla 4 milyar doları aşarak tarihi bir rekor kırmıştır. Üreticilerin sahada yaşadığı zorluklar devam etse de, 2025 yılı boyunca güncellenen destekleme politikaları sayesinde Türkiye'nin uluslararası pazardaki rekabet gücü korunmuştur.

Gelirler sakin sezonda dirençli seyrediyor. Denizdeki geleneksel avcılık gibi balık çiftliği sektörü 15 Nisan-1 Eylül arasında faaliyet göstermekte olup sezon yoksunluğuna rağmen gelirler dirençli seyretmektedir. Fiyatlamada davranışlarıyla birlikte 4. çeyrekte yatay kalarak 646,5 milyon TL; 2025 yılında %12 daralma ile 2,96 milyar TL oldu. Ülke bazında detaylandırmak gerekirse Türkiye %16 daralma ile 2,96 milyar TL; Hollanda %14,78 artışla 1,27 milyar TL; İngiltere %23,92 artışla 950 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Fiyat artışları çerçevesinde önümüzdeki dönemde gelir iştahının devamını bekliyoruz.

Operasyonel karlılık çerçeve anlamında toparlandı. Maliyet yönetim becerisiyle birlikte esas faaliyet karı pozitifte geçerken Hollanda'da yatay, Türkiye'de 6 ve İngiltere'de 3 kat artış kaydetti. Bu veriler ışığında FAVÖK 2025 yılında %266 artışla 546,43 milyon TL; 4. çeyrekte %1135 artışla 114,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marjlar nezdinde ise 1801 baz puanı artışla %18,44 seviyesine yükselerek sezonundaki olağan marjlara ulaştı. %18 üzeri kalıcı seyrinin devamını bekliyoruz.

OZSUB nezdinde finansalları net bir şekilde olumlu buluyoruz. Önümüzdeki dönemde daha güçlü finansalların devamını takip ediyor 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 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

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