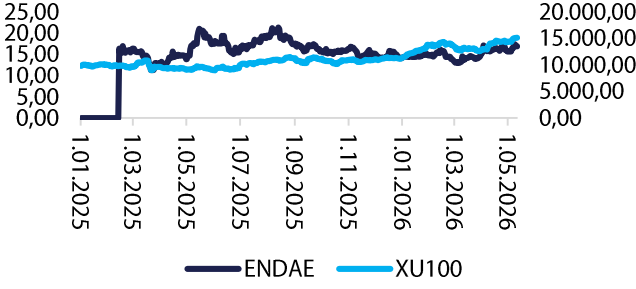


Son Fiyat	16,91
Piyasa Değeri (mln TL)	7.393
Piyasa Değeri (mln \$)	164
FD/FAVÖK	10,30
PD/DD	0,63
Hisse Sayısı (mln lot)	437
FDPO (%)	27,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	136



ORTAKLIK YAPISI	%
MAGEN	24,02
FIBA	8,07
ENDAE	6,05
Diğer	61,86

ENDAE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,82	7,98	-4,25
Getiri (\$)	-2,89	6,36	-18,31
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,29	0,45	-65,40

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,96	23,88
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-6,44	-2,39
FAVÖK Marjı (Y%)	39,11	46,04
FAVÖK Marjı (Ç%)	38,49	61,70
Net Kar Marjı (Y%)	-49,80	-42,07
Net Kar Marjı (Ç%)	-167,46	28,39
Net Borç (mln TL)	-1.191,24	-1.478,35
İşletme Sermayesi (mln TL)	-58,02	146,74
Cari Oran	3,95	5,21
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-76,57	-701,85
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,85	35,04
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	84,73
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-9,88	84,73
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	-9,75
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-23,13	50,78
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	58,93

Kaynak: Finnet

Enda Enerji Holding – ENDAE - Olumlu

Güçlü üretimin getirdiği sonuçlar

Enda Enerji Holding, 2026 1.çeyrekte **442 milyon TL hasılat**, **273 milyon TL FAVÖK**, **126 milyon TL net kar** ile tahminlerimize **paralel sonuç** paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım: **476 milyon TL hasılat**, **171 milyon TL FAVÖK**, **20 milyon TL net kar**)

Hasılat bir önceki yılın aynı dönemine göre 409,4 milyon TL'den 442,2 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetinin daha yüksek bir gelir tabanına rağmen 352,2 milyon TL'den 336,6 milyon TL'ye gerilemesi, operasyonel bir başarı olarak değerlendirilebilir. Bu pozitif makas etkisiyle brüt kar marjı 2025 yılı 1. çeyreğindeki %13,9 seviyesinden 1.000 baz puanlık bir genişlemeyle %23,8'e yükselmiştir.

Esas faaliyet karınının 85 milyon TL'ye %132 artması, sabit maliyetlerin etkin yönetimiyle sağlanan operasyonel kaldıraçın bir sonucudur ancak dönem net karındaki 9,9 milyon TL'den 147,3 milyon TL'ye artışın ana katalizörü, 133,5 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliridir. Bu kalem tek seferlik bir nitelik taşıdığı için net kar rakamından ziyade, nakit yaratma kapasitesini doğrudan yansıtan esas faaliyet karındaki sürdürülebilirliğe odaklanmak gerekmektedir.

Şirketin 189,12 MWe toplam kurulu gücü HES, RES, JES ve GES olmak üzere dört farklı teknolojiye yayılmıştır ancak portföy kompozisyonunda hidroelektrik kapasitesinin toplam içindeki yaklaşık %55 payı, yağışların bol olduğu olduğu bu çeyrekte pozitif etkilenmesine olanak sağlamıştır. Bu çeyrekte toplamda 165.906 MWh üretim yapılmıştır.

Yönetimin 2030'da 500 MW kurulu güce ulaşma hedefi, yerel operasyonel başarıyı global bir ölçeğe taşıma vizyonunu temsil etmektedir. Bu stratejinin en somut adımı, Romanya'da geliştirilen 54 MWp GES ve 80 MWh depolama (BESS) protokolüdür. Toplam maliyeti 47,3 milyon avro olarak öngörülen bu proje AB pazarı için rekabetçi bir giriş maliyeti sunmaktadır. Projenin devreye alınması mevcut kurulu gücü %28 oranında artıracaktır.

Sonuç olarak hem finansalları hem üretim verimliliğini hem de gelecek projeksiyonuna bağlı hareketlilik anlamında bilançoğu olumlu 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