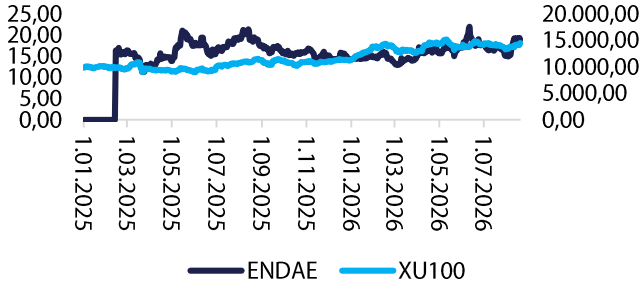


Son Fiyat	18,91
Piyasa Değeri (mln TL)	8.267
Piyasa Değeri (mln \$)	173
FD/FAVÖK	11,72
PD/DD	0,64
Hisse Sayısı (mln lot)	437
FDPO (%)	31,18
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	136



ENDAE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,12	6,12	2,88
Getiri (\$)	-2,16	4,20	-12,22
Getiri (XU100-Rölatif)	-4,47	2,70	-29,02

Çeyreklik Yıllık	2026/03 2025/06	2026/06 2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	5,51	-10,86
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,39	-7,41
FAVÖK Marjı (Y%)	37,31	50,16
FAVÖK Marjı (Ç%)	61,70	51,92
Net Kar Marjı (Y%)	-47,23	-37,39
Net Kar Marjı (Ç%)	28,39	13,99
Net Borç (mln TL)	-1.104,71	-1.565,39
İşletme Sermayesi (mln TL)	-21,27	-110,20
Cari Oran	3,36	5,13
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-838,15	-120,62
Net Finansman Gideri/Satışlar	-6,92	23,06
Brüt Kar Büyüme (Y%)	84,73	0,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-63,54	0,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	-11,50	-10,25
FAVÖK Büyüme (Ç%)	50,78	-3,18

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Enda Enerji – ENDAE – Sınırlı Olumsuz

Zorlu koşullar

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Beklentilerimizin hafif üzerinde hasılat ve FAVÖK açıklayan ENDAE, operasyonel açıdan çok da verimli bir çeyrek geçirdi. Net kardaki fiktif etkiler, şirketin pozitifte kalasına olanak sağladı. Bu sebeple **sınırlı olumsuz** olarak değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar
- ▲ Operasyonel olarak zayıflığın devamı
- ▲ Net kara giden yolda ertelenmiş vergi geliri etkisi
- ▲ Fiktif de olsa net karda kalışın olumlu etkisi

ENDAE 2026 2. Çeyrek finansal sonuçları gelir tarafında zayıflayan ancak nakit üretimi güçlenen bir yapı ortaya koyuyor. Hasılat 318 milyon TL ile yıllık bazda %25 gerilerken, brüt zarar 34 milyon TL'ye gelmiştir.

Faaliyet karı ise yıllıkta 104 milyon TL'den -13 milyon TL'ye gerileyerek gelirdeki daralmanın yanı sıra faaliyet giderlerinin satışlara göre daha dirençli kaldığına ve operasyonel kaldıraç etkisinin negatif çalıştığına işaret ediyor.

Diğer faaliyet gelirlerinden gelen pozitif etkilerle brüt zarar bir miktar sınırlanmış ve faaliyet zararı 13 milyon TL olmuştur. Bunun üzerine yatırım faaliyetlerinden net 32 milyonluk gelir, finansman gideri öncesi faaliyet karını 18 milyona taşımıştır. Şirketin parasal kaybı 368 milyon, finansman gideri 151 milyon gerçekleşerek net kara giden yolda büyük bir yara açmıştır. Dönem karı ise 141 milyon gerçekleşmiştir. Bu noktada şirketin pozitifte kalmasının en büyük nedeni, 565 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri olmuştur.

Üretim tarafında portföyün HES, RES, GES ve JES çeşitliliği, tek bir kaynağa bağımlılığı azaltarak üretim volatilitesini dengeleyen temel yapısal avantajdır. Egenda ve İyte RES'in toplam 67,9 mn USD tutarındaki yatırım kredisinin son taksitlerinin ödenmesi, grup şirketlerinin banka borcu olmayan bir yapıya ulaşmasını sağlamıştır. Bu gelişme faiz ve refinansman riskini azaltırken, yeni yatırım kapasitesinin borçlanmadan finanse edilmesi açısından da bilanço esnekliği yaratıyor. Şirket 2030'da 500 MW kurulu güç hedefine yönelik kapasite artışlarına odaklanmaya devam etmektedir. Mayıs ayında toplam 23,49 MWm kapasite başvurusu yapılmıştır.

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