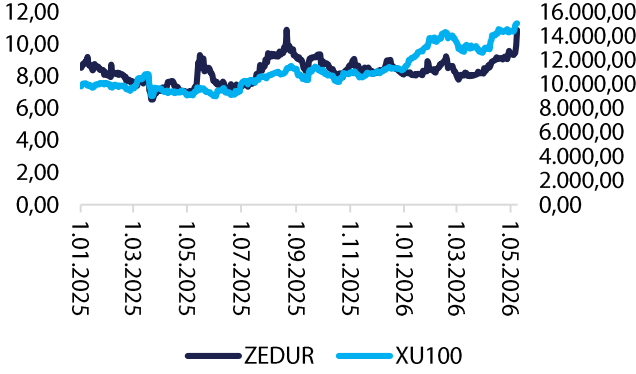


Son Fiyat	10,87
Piyasa Değeri (mln TL)	1.900
Piyasa Değeri (mln \$)	42
FD/FAVÖK	98,79
PD/DD	0,78
Hisse Sayısı (mln lot)	175
FDPO (%)	39,98
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	29



ORTAKLIK

YAPISI	%
Dursun Ailesi	60
Diğer	40

ZEDUR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	9,91	25,23	53,31
Getiri (\$)	9,88	23,48	30,90
Getiri (XU100-Rölatif)	9,76	13,96	-9,01

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	-16,89	-9,32
Brüt Kar Marjı (Ç%)	3,40	5,61
FAVÖK Marjı (Y%)	33,15	18,93
FAVÖK Marjı (Ç%)	-35,37	-2,79
Net Kar Marjı (Y%)	64,01	-35,95
Net Kar Marjı (Ç%)	-103,48	-107,98
Net Borç (mln TL)	346,17	463,83
İşletme Sermayesi (mln TL)	21,87	14,64
Cari Oran	0,42	0,25
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	53,11	-101,07
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	76,38	116,10

Kaynak: Finnet

Zedur Enerji – ZEDUR - Olumsuz

Beklenti altı sonuçlar

Zedur Enerji, 2026 1.çeyrekte 31 milyon TL net zarar (2025/03:35 milyon TL net kar) ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:11 milyon TL net kar)

Artan üretilere rağmen marjlar daraldı. Sektör genelinde artan üretilere rağmen PTF/YEKDEM tarafında daralan marjların getirdiği fiyatlama problemleri doğal olarak karlılıkları olumsuz etkiledi. İlave olarak birincil ve ikincil satış tarafında da etkileşimler finansalları ayırıştırıcı unsur oldu. 2.çeyrekte de benzer karmaşayı bekliyor olacağız.

Üretimleri en çok artan enerji şirketi olmasına rağmen gelir ve çerçeve zayıf kaldı. İlk çeyrekte üretimler %131,25 artışla 3,7 GWh seviyesine en çok üretimi artan şirket olurken 16,2 MWh santral kurulu gücü olduğu noktada 2201,8 TL PTF ortalaması ve kapasitelerin zayıf kullanışı nedeniyle gelirler %10 düşüşle 29 milyon TL olurken maliyet artışları kaynaklı FAVÖK zararı yazıldı. Net parasal kazançta %82 daralma ile birlikte net zarara geçilerek 31 milyon TL oldu. Kapasite artışları kaynaklı üretim izlense de fiyatlama problemleri 2.çeyrekte de karmaşık sonuçlara neden olabilir.

ZEDUR nezdinde finansalları olumsuz bulmakla birlikte fiyatlama ve diğer noktalardan gelecek gelir kompozisyonunu izliyor 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 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