Hisse Senedi / Büyük Şirket / Elektrik Üretim

Ic Enterra Yenilenebilir

09/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 56%

Gerçekleşen vs Tahminler

Net kar 478 mn TL ile (Piyasa: 213, İş Yatırım: −175) beklentileri aştı. Şirket 3Ç26'da beklenti üstü 1.397 mn TL ciro (Piyasa: 1.322, İş Yatırım: 1.248) ve 1.096 mn TL FAVÖK (Piyasa: 918, İş Yatırım: 893) açıkladı. FAVÖK marjı %78,5 seviyesinde kaydedildi. Tahminlerimizden sapma, beklentimizden yukarıda gelen brüt kar, diğer faaliyet geliri ve vergi gelirinden kaynaklandı.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Güçlü üretim sayesinde fiyattaki yıllık düşüşe rağmen ciro ve FAVÖK büyüdü. Ortalama PTF 3Ç26'da 58$ seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 71$, 2Ç26: 20$). Elektrik üretimi yıllık yaklaşık 2 kat artışla 547 GWh'e ulaştı (3Ç25: 266 GWh), çeyreklik bazda ise yatay kaldı (2Ç26: 541 GWh). Ciroda yıllık büyüme güçlü üretim kaynaklı gerçekleşirken, çeyreklik büyüme fiyat toparlanmasından geldi. 3Ç26'da ciro yıllık %34 artışla 1.397 mn TL'ye ulaştı (3Ç25: 1.044 mn TL), çeyreklik bazda %43 arttı (2Ç26: 977 mn TL). FAVÖK yıllık %47 artışla 1.096 mn TL oldu (3Ç25: 744 mn TL), FAVÖK marjı 7,2 puan artışla %78,5'e çıktı (3Ç25: %71,3). Çeyreklik bazda FAVÖK toparlanan fiyatlar sayesinde 225 mn TL'den 1.096 mn TL'ye yükseldi, marj %23,0'dan %78,5'e çıktı. 9A26'da ciro yıllık %22 azalışla 3.421 mn TL, FAVÖK ise %31 azalışla 2.323 mn TL oldu.

Net finansman gideri yıllık bazda geriledi. Net finansman gideri yıllık %19 azalarak 933 mn TL'ye geriledi (3Ç25: 1.156 mn TL), çeyreklik bazda ise %10 azaldı (2Ç26: 1.042 mn TL). 9A26'da net finansman gideri yıllık %40 azalışla 2.798 mn TL oldu.

Net borç: Net Borç/FAVÖK oranı 6A26'daki 4,08x'ten 9A26'da 4,18x'e yükseldi.

Değerleme Etkisi ve Görünüm

2026 yıl sonu için 3,2 milyar TL FAVÖK bekliyoruz. İNA değerlememizde değişikliğe gitmiyoruz ve ENTRA için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Yorum: Güçlü operasyonel sonuçlar ve beklentileri aşan net kar nedeniyle piyasa tepkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.

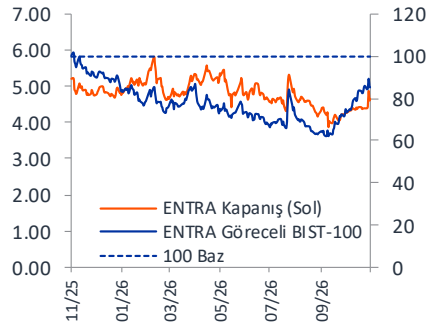
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	4.65
12 Aylık Hedef Fiyat*	7.27
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	7.27
Piyasa Değeri (mn)	18,789
Halka Açık PD (mn)	3,724
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	144.5
Hisse sayısı (Adet mn)	4,041
Takas Saklama Oranı (%)	20
Yabancı Oranı (%)	3

*Güncelleme tarihi: 19/02/2026

Çarpanlar ($)	2026	2027	2028
F/K	31.9	-16.5	-30.4
PD/DD	0.4	0.4	0.4
FD/FAVÖK	9.7	7.0	5.4

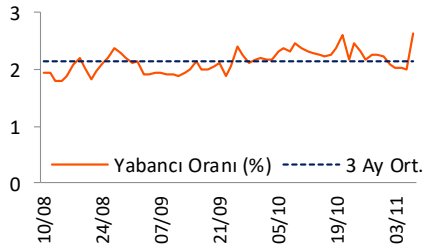
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	9.7	-1.9	-15.0
ABD $	7.7	-15.9	-28.5
BIST-100 Relatif	18.2	-3.8	-18.0

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	3.87	4.87

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	2.65



Alihan Gürleyen
agurleyen@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 00

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

Tablo 1: Özet Finansallar

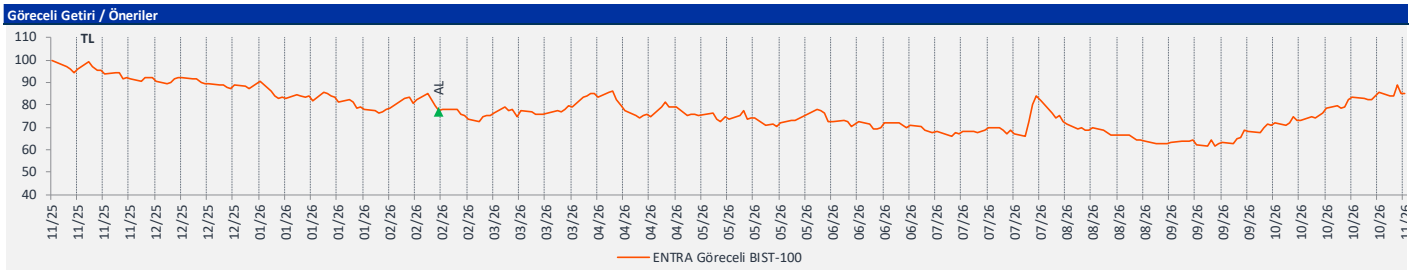
TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			Tahminler			
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	Piyasa	Fark	İş Yatırım	Fark
Ciro	**3,352**	**3,903**	**-%14**	**2,241**	**+%50**	**9,630**	**12,467**	**-%23**			**3,488**	**-%4**
Brüt Kar	-896	-824	+%9	-1,932	-%54	-3,207	-1,607	+%100				
Brüt Kar Marjı	*-%26.7*	*-%21.1*	*-5.6 ppt*	*-%86.2*	*+59.5 ppt*	*-%33.3*	*-%12.9*	*-20.4 ppt*				
Faaliyet Giderleri	-319	-441	-%28	-326	-%2	-794	-1,269	-%37				
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%9.5*	*-%11.3*	*+1.8 ppt*	*-%14.6*	*+5.0 ppt*	*-%8.2*	*-%10.2*	*+1.9 ppt*				
Faaliyet Karı[1]	-1,215	-1,265	-%4	-2,258	-%46	-4,001	-2,876	+%39				
Amortisman	3,043	3,001	+%1	3,060	-%1	9,213	9,138	+%1				
FAVÖK[2]	**1,828**	**1,736**	**+%5**	**802**	**+%128**	**5,212**	**6,262**	**-%17**			**2,003**	**-%9**
FAVÖK Marjı	*%54.5*	*%44.5*	*+10.0 ppt*	*%35.8*	*+18.7 ppt*	*%54.1*	*%50.2*	*+3.9 ppt*			*%57.4*	*- 2.9 ppt*
Finansman Gelir (Gider), net	-5,347	-4,964	+%8	-2,345	+%128	-12,944	-15,320	-%16				
Parasal Kazanç (Kayıp)	1,326	1,977	-%33	1,741	-%24	5,807	7,071	-%18				
VÖK	-5,105	-4,205	+%21	-2,880	+%77	-11,007	-11,175	-%2				
VÖK Marjı	*-%152.3*	*-%107.7*	*-44.6 ppt*	*-%128.5*	*-23.8 ppt*	*-%114.3*	*-%89.6*	*-24.7 ppt*				
Vergi Gelir (Gider)	2,006	-266	a.d.	173	+%1057	2,277	37	+%6122				
Net Kar	**-3,099**	**-4,470**	**-%31**	**-2,707**	**+%14**	**-8,730**	**-11,138**	**-%22**				
Ana Ortaklık Net Karı	-2,710	-3,869	-%30	-2,242	+%21	-7,551	-9,761	-%23			-1,677	+%62
Net Kar Marjı	*-%92.5*	*-%114.5*	*+22.1 ppt*	*-%120.8*	*+28.3 ppt*	*-%90.7*	*-%89.3*	*-1.3 ppt*				

[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.

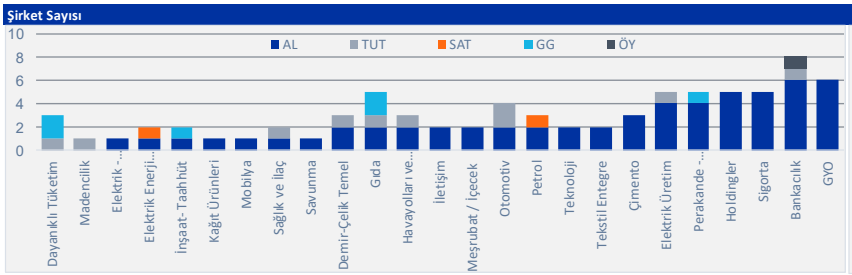
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

Ic Enterra Yenilenebilir

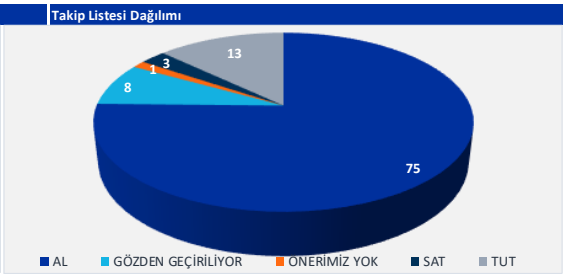
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.