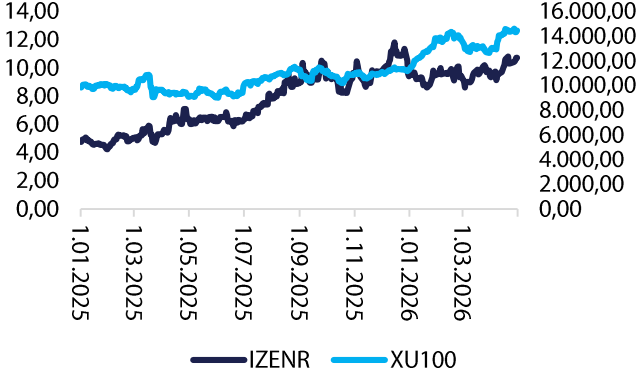


Son Fiyat	10,72
Piyasa Değeri (mln TL)	26.197
Piyasa Değeri (mln \$)	582
F/K	47,31
FD/FAVÖK	15,21
PD/DD	1,45
Hisse Sayısı (mln lot)	2.444
FDPO (%)	37,40
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	207



<b>ORTAKLIK YAPISI</b>	<b>%</b>
İDÇ	60,8
Diğer	39,2

<b>IZENR</b>	<b>GÜNLÜK</b>	<b>AYLIK</b>	<b>12AYLIK</b>
Getiri (TL)	0,00	13,92	68,82
Getiri (\$)	-0,03	12,40	43,98
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,92	1,01	9,73

<b>Çeyreklik</b>	<b>2025/12</b>	<b>2026/03</b>
<b>Yıllık</b>	<b>2025/03</b>	<b>2026/03</b>
Brüt Kar Marjı (Y%)	12,88	1,16
Brüt Kar Marjı (Ç%)	17,47	15,34
FAVÖK Marjı (Y%)	10,50	20,47
FAVÖK Marjı (Ç%)	24,47	9,98
Net Kar Marjı (Y%)	-11,16	6,50
Net Kar Marjı (Ç%)	15,99	-31,76
Net Borç (mln TL)	518,43	325,05
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.943,69	3.082,24
Cari Oran	6,16	7,58
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.149,51	1.261,05
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,58	4,15
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-36,26	-93,23
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	7,57	-93,23
FAVÖK Büyüme (Y%)	-37,56	68,06
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-28,04	-60,76
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	1.354,86	0,00

Kaynak: Finnet

## İzdemir Enerji – IZENR - Olumsuz

### Beklenti altı sonuçlar

İzdemir Enerji, 2026 1.çeyrekte 1,78 milyar TL hasılat, 178 milyon TL FAVÖK, 565 milyon TL net zarar ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:2,07 milyar TL hasılat, 381 milyon TL FAVÖK, 500 milyon TL net kar)

2026 yılı birinci çeyreğinde termik santral üretimi yıllık bazda %2 daralarak 662.224 MWh olarak gerçekleşmiştir. GES üretimi ise %5 artış göstererek 33.745 MWh olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde %95 olan kapasite kullanım oranı, bu yılın ilk çeyreğinde %93 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin yıllık termik santral kapasitesi 2.841.000 MWh'dır. 256,1 GWh/yıl düzeyindeki güneş enerjisi üretimi, karbon vergi yükümlülüklerini azaltırken toplam üretim miksinde düşük marjinal maliyetli bir tampon oluşturmaktadır.

Finansallar incelendiğinde hasılatın yıllık bazda %25 gerileyerek 1,7 milyar TL seviyesinde gerçekleştiğini gözlemliyoruz. Satış maliyetlerinin oranının yüksek kalmasından kaynaklı olarak ise brüt kârda büyük bir azalış mevcuttur. Çeyrekten çeyreğe brüt kâr 410 milyon TL'den 20 milyon TL'ye gerilemiştir. Geçtiğimiz çeyrekte net dönem kârında kalınsa da bu çeyrekte 565 milyon TL zarar açıklanmıştır. FAVÖK marjı çeyrekten çeyreğe %24'ten %10'a gerilemiştir.

Sonuç olarak hem üretim tarafında ciddi bir adım olmaması hem de finansalların beklentilerin altında gelmesini göz önüne aldığımızda bilançoğu kısa vadede OLUMSUZ değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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