PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
9.11.2026

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**ENTRA TI**
Hisse Fiyatı, TL	4,65
Fiili Dolaşım Oranı	19,82%
Piyasa Değeri, milyon TL	18.789
Piyasa Değeri, milyon USD	376
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,11%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,09%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış

	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	1.044	1.397	4.411	3.421
Brüt Kâr	158	715	1.608	1.229
Brüt Kâr Marjı	15,2%	51,2%	36,5%	35,9%
FAVÖK	744	1.096	3.347	2.323
FAVÖK Marjı	71,3%	78,5%	75,9%	67,9%
Ana Ort. Net Kâr	71	478	-712	646
Net Kâr Marjı	6,8%	34,2%	-16,1%	18,9%
Net Borç	14.099	11.845	14.099	11.845

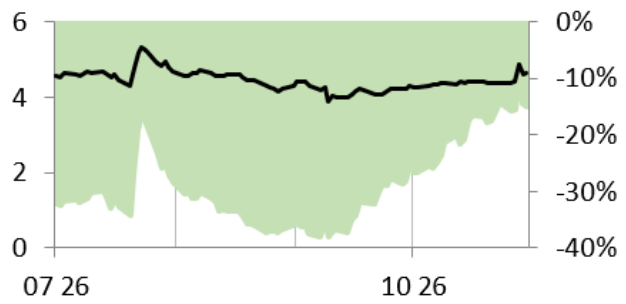
Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	-	a.d.	a.d.
PD/DD	-	0,4	0,4
FD/FAVÖK	-	8,1	10,8

Kaynak: Finnet

Ticaret Ünvanı	**%**
IC İÇTAŞ ENERJİ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	79,97
DİĞER	11,65
IC İÇTAŞ İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	8,38

Hisse Fiyatı / Göreceli Performans

	1a	3a	6a	1y
Nominal	9,7%	-2,7%	-9,9%	-14,9%
Rölatif	18,2%	16,9%	17,0%	-17,9%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,9	1,4	2,6	3,0



Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

IC Enterra Yenilenebilir Enerji (ENTRA TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

ENTRA için 3Ç26'yı kısmen pozitif değerlendiriyoruz. Çeyreklik hasılat reel bazda %34 arttı. Büyümenin tamamı hacimden geldi. 3Ç'de üretim, yıllık %66 artışla 245 GWh'den 405 GWh'ye çıktı. Fiyatlama, reel bazda ~%19 geriledi.

Satışlar PTF üzerinden fiyatlandığı ve yılın son çeyreğinde PTF'de kısmi bir yükseliş olduğu için**, ENTRA 4Ç26 gelir tablosunun daha iyi geleceğini düşünüyoruz.**

Bilanço tarafında kiralama dahil net borç, Aralık 2025'teki 14,10 milyar TL'den 11,85 milyar TL'ye indi. Buna karşın kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıklardan 4,25 milyar TL fazladır. SPK, 16 Ekim 2026'da 500 milyon dolara kadar yurt dışı tahvil ihracını onayladı.

ENTRA, 3Ç26 finansallarında;
yıllık %33,8 artışla 1,40 milyar TL ciro,
yıllık %47,2 artışla 1,1 milyar TL FAVÖK,
yıllık ~6,8 kat artışla 478 milyon TL net kâr açıkladı.

Brüt kâr 715 milyon TL'ye çıktı, brüt marj %15,2'den %51,2'ye yükseldi. 35 puanlık artışın önemli bir kısmı muhasebe yöntemi kaynaklıdır. Şirket Ocak 2026'dan itibaren HES'lerin faydalı ömrünü uzattı. Faaliyetlerden kaynaklanan asıl iyileşmenin ~7 puan FAVÖK marj artışı tarafında bakılması gerektiğini düşünüyoruz. (%71,3 > %78,4)

Net kâr marjı %6,7'den %34,2'ye yaklaşık 27 puan genişledi, bu artış ağırlıkla operasyoneldir. Esas faaliyet kârı 89 milyon TL'den 765 milyon TL'ye çıktı. Finansman ve parasal kalemler ise kârı aşağı çekmeye devam etti. Kur farkı gideri ve parasal kazanç sert geriledi. Vergi öncesi kâr yıllık %215 artışla 448 milyon TL oldu**.**

Yasal Uyarı

Burada yer alan 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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.