



IC Enterra - Olumlu

Büyüme iştahı sürüyor

IC Enterra, 2025 3.çeyrekte 805 milyon TL hasılat, 574 milyon TL FAVÖK ve 55 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Şirket piyasadan pozitif ayrışıyor. İç piyasada su miktarı ilk 9 ayda %31 daralırken, IC Enterra özelinde su miktarı nötr kalmıştır. Bu durum doğal olarak şirketi pozitif ayrıştırmayı sürdürmüştür. Toplantı değerlendirmemizde de bu konuya vurgu yapmıştık.

Genç ve kaliteli portföy başarıya katkı sağlıyor. Lisanslar bakımından ortalama 33,7 yıl lisans süresi, 19,8 yıl portföy yaşı, %98,9 emre amadelik ve ortalama %34 kapasite kullanım oranı şirketin genç ve kaliteli portföy ile pozitif ayrışmasına vesile oluyor.

EPIAŞ verileri her şeyi anlatıyor. Kâr tahmini yaparken de vurguladığımız gibi şirketin üretimi 3.çeyrekte %45 artışla 241 GWh olarak gerçekleşirken, 9 aylıkta bu artış oranı %19 ile 1.054 GWh oldu. Birim fiyatı MWh başına 2.404 TL'den %23 artışla 2.945 TL'ye yükseldi. Santral bazlı incelemek gerekirse ilk 9 ayda:

- Y.Mercan %8 düşüşle 32.516 MWh,
- Niksar %3 düşüşle 137.844 MWh,
- Üçharmanlar %58 artışla 32.332 MWh,
- Bağıştaş %2 düşüşle 383.734 MWh,
- Çileklitepe %55 artışla 40.714 MWh,
- Kemerçayır %56 artışla 30.726 MWh,
- Üçanlar %55 artışla 22.728 MWh,
- Kadıncık %21 düşüşle 187.134 MWh,
- YEKA GES yeni devreye girmesiyle 186.525 MWh olmak üzere,

üretim %18,6 artışla 1.054.253 MWh oldu.

FAVÖK tarafında büyüme iştahı sürüyor. Üretimler çerçevesinde ilk 9 ayda FAVÖK %13 artışla 2,66 milyar TL olurken, FAVÖK marjı 600 baz puanı artışla %78,1 oldu. FAVÖK marjının %75-80 aralığına yapışmasını bekliyoruz.

ENTRA özelinde finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Hem yatırım büyüme iştahı hem faaliyetler sektörden pozitif ayrıştırma olasılığını artırmaya her geçen gün devam ediyor.

11 Kasım 2025

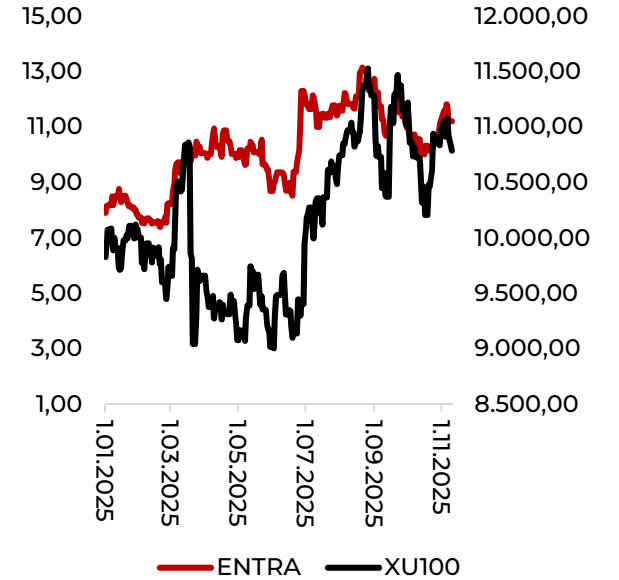
Son Fiyat	11,21
BİLANÇO PUANI	3,67/10
Piyasa Değeri (mln TL)	20.682
Piyasa Değeri (mln \$)	492
F/K	0,00
FD/FAVÖK	13,14
PD/DD	0,67
Hisse Sayısı (mln lot)	1.845
FDPO (%)	20,02
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	222

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,25	-4,88	21,54
XELKT'E GÖRE	1,32	-12,44	-1,34
Nominal (TL)	6,16	-5,32	40,48
Nominal (USD)	5,23	-9,02	17,47

ORTAKLIK YAPISI

	%
IC İÇTAŞ	79,97
DİĞER	20,03



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	17,38	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	3,24	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-0,27	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-1,03	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-144,59	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-38,43	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	10.867,80	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	29,03	1
Cari Oran	0,39	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.743,02	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	104,87	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-24,72	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	16,58	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN**3,67***Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.