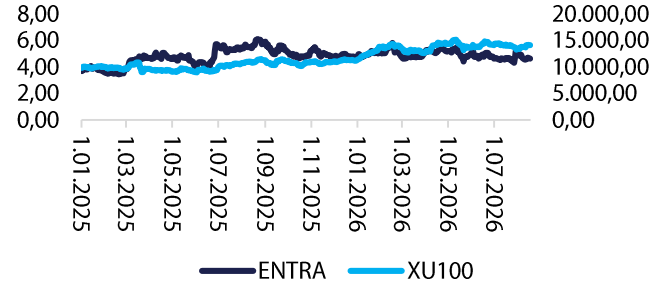


Son Fiyat	4,63
Piyasa Değeri (mln TL)	18.708
Piyasa Değeri (mln \$)	392
FD/FAVÖK	16,62
PD/DD	0,42
Hisse Sayısı (mln lot)	4.041
FDPO (%)	20,00
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	222



ORTAKLIK YAPISI	%
İC İctaş	79,97
Diğer	20,03

ENTRA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,70	-0,22	-17,73
Getiri (\$)	-1,77	-1,79	-29,82
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,41	-1,30	-47,73

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	55,42	20,09
Brüt Kar Marjı (Ç%)	26,62	12,79
FAVÖK Marjı (Y%)	74,64	61,42
FAVÖK Marjı (Ç%)	66,89	28,16
Net Kar Marjı (Y%)	-15,58	-31,29
Net Kar Marjı (Ç%)	-23,48	19,22
Net Borç (mln TL)	10.413,43	11.237,31
İşletme Sermayesi (mln TL)	-307,01	-190,61
Cari Oran	0,28	0,21
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.989,65	1.762,73
Net Finansman Gideri/Satışlar	103,05	92,16
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-91,30	-84,45
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	80,45	-84,45
FAVÖK Büyüme (Y%)	8,19	-49,59
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-11,47	-85,18
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-81,76

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

IC Enterra – ENTRA – Sınırlı Olumsuz

Zayıf görünüm!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Yüksek baz etkisinden kaynaklı olarak yıldan yıla finansallarda şiddetli bir daralma görülmüştür. Bunun yanı sıra çeyrekten çeyreğe de daralma devam etmektedir. Şirketin brüt karda kalması, rakip yenilenebilir enerji şirketlerine kıyasla pozitif bir görüntüdür zira sektörün iyi durumda olduğu söylenemez. Bu sebeple finansalları **sınırlı olumsuz** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Zayıf fiyatlamalar
- Yüksek baz etkisi ile yıllıkta güçlü daralma
- Parasal kazancın etkileri ile net kar
- Operasyonel zayıflık

IC Enterra'nın 2026 yılı ikinci performansı, zayıf gelir tabanı ve belirgin marj daralması nedeniyle operasyonel açıdan önceki yılın aynı dönemine göre gerilemeye işaret ediyor. Çeyreklik hasılat 925 milyon TL ile 2025 yılının ikinci çeyreğindeki 2,16 milyar TL'nin %57 altında kalırken, brüt kar 186 milyon TL'ye geriledi ve brüt marj %55,4'ten %20,1'e indi. Esas faaliyet karı da 1,20 milyar TL'den yalnızca 57 mn TL'ye düşerek faaliyet marjını %55,4'ten %6,2'ye çekti. Bu noktada şirketin 2025 yılı ikinci çeyreğinde yüksek baz etkisi olduğunu hatırlatmak ve çeyrekten çeyreğe verilerde daha sınırlı daralmalar olduğunu belirtmemiz gerekiyor.

Maliyet tarafında satışların maliyeti gelirden daha yavaş değil, aksine gelir düşüşüne paralel olmayan yüksek bir seviyede kalmış ve operasyonel kaldıraç ters yönde çalışmıştır. Buna karşın bu çeyrekte yatırım faaliyetlerinden 59 milyon TL gelir ve 831 milyon TL'lik parasal kazanç, operasyonel zayıflığın net kara etkisini kısmen dengeleyerek dönem net karını 177 mn TL ile pozitifte bırakmıştır. FAVÖK tarafında da benzer bir durum söz konusudur. Yıldan yıla şiddetli daralma, çeyrekten çeyreğe hafif daralma mevcuttur.

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