IC ENTERRA

Yenilenebilir Enerji

Konsolide Finansal Sonuçlar

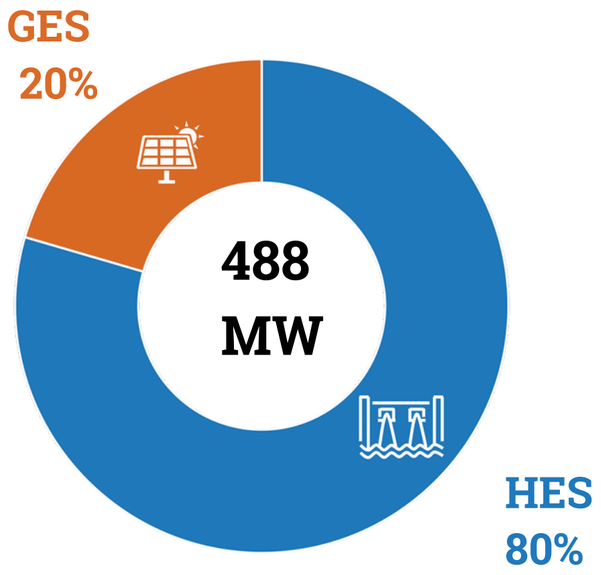
9A 2025

Bulunduğu Sayfa

1	**Şirkete Genel Bakış**	**3**
2	Sektöre Genel Bakış	**10**
3	Operasyonel Görünüm	**13**
4	Finansal Görünüm	**15**
5	Yatırımlar & Strateji	**18**
6	Ekler	**22**

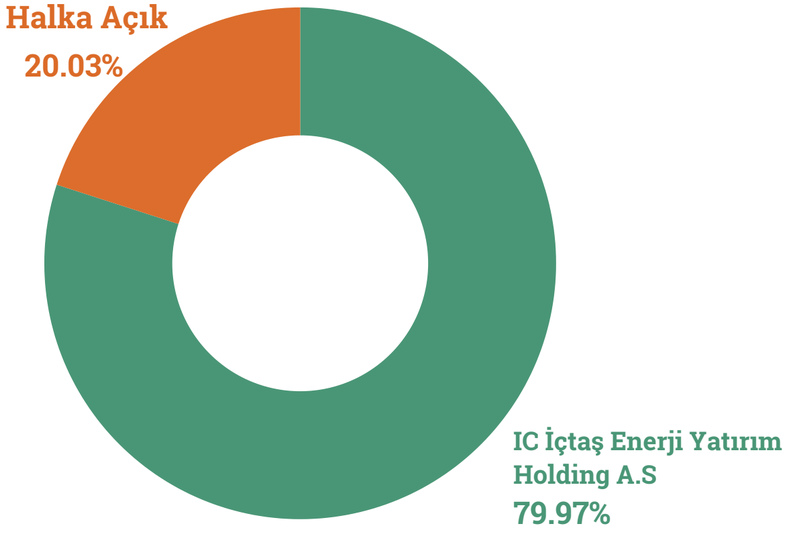
Şirkete Genel Bakış

%100 Yenilenebilir Enerji



Türkiye'nin 3 farklı su havzasında kurulu 9 HES

Ortaklık Yapısı



Güçlü operasyonel performans ve nakit dönüşümü

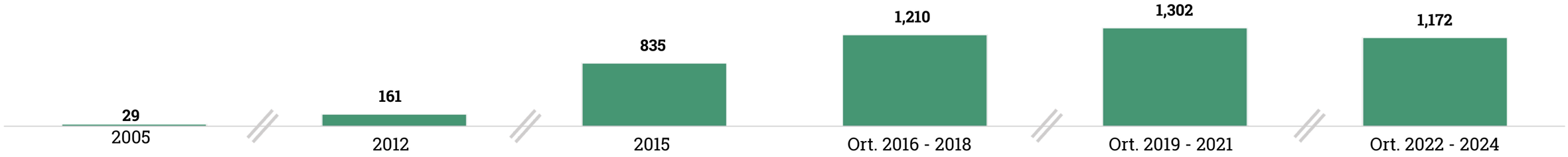
- 1,054 GWh — 9A 2025 Elektrik Üretimi
- US$69mn — 9A 2025 FAVÖK
- %78 — 9A 2025 FAVÖK Marjı

İstikrarlı Üretim & İstikrarlı Nakit Akışı

Tarihsel Gelişim

Yıllara Göre Üretim

GWh



Tarihimiz

Kuruluş

IC İçtaş Enerji

Yenilenebir Enerjiye İlk Adım — 2001

Yenilenebilir enerji kaynakları ile ilk üretimimimizi Girlecek II Mercan Hes ile gerçekleştirdik

2 Portföy Büyümesi — 2005 - 2016

Yukarı Mercan HES, Niksar HES, Üçharmanlar HES, Üçhanlar HES, Kemerçayır HES, Bağıştaş-1 HES ve Çileklitepe HES devreye alındı. Kadıncık HES'in işletme hakları özelleştirme yoluyla devralındı.

3 Uluslararası Ortaklık — 2019

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), IC İçtaş Sürdürülebilir Enerji Yatırımları'nın %6,6 oranında hissedarı oldu.

European Bank for Reconstruction and Development

4 Halka Arz — 2024

4 Nisan 2024 tarihinde IC Entrerra borsada işlem görmeye başladı

5 Portföyün Çeşitlendirilmesi — Günümüz

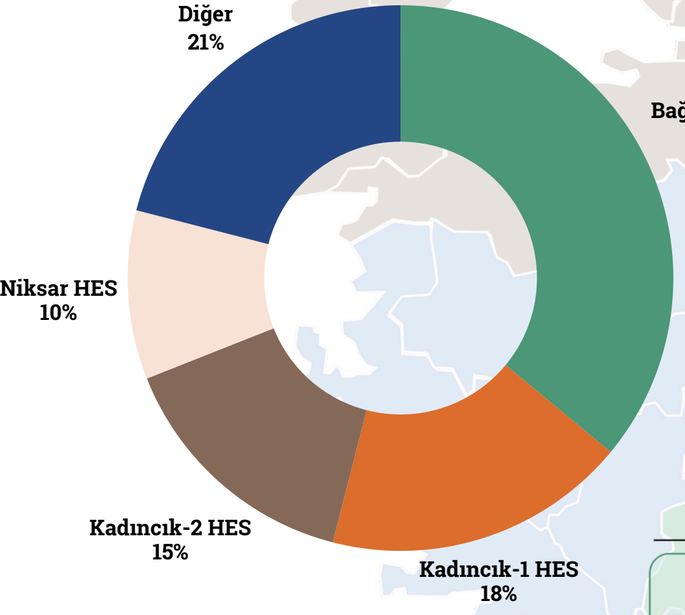
Erzin Güneş Enerjisi Santrali 2025'te tam faaliyete geçti ve portföyümüzü çeşitlendirmek için Güneş ve Rüzgar enerjisi santrallerine daha da fazla yatırım yapıyoruz.

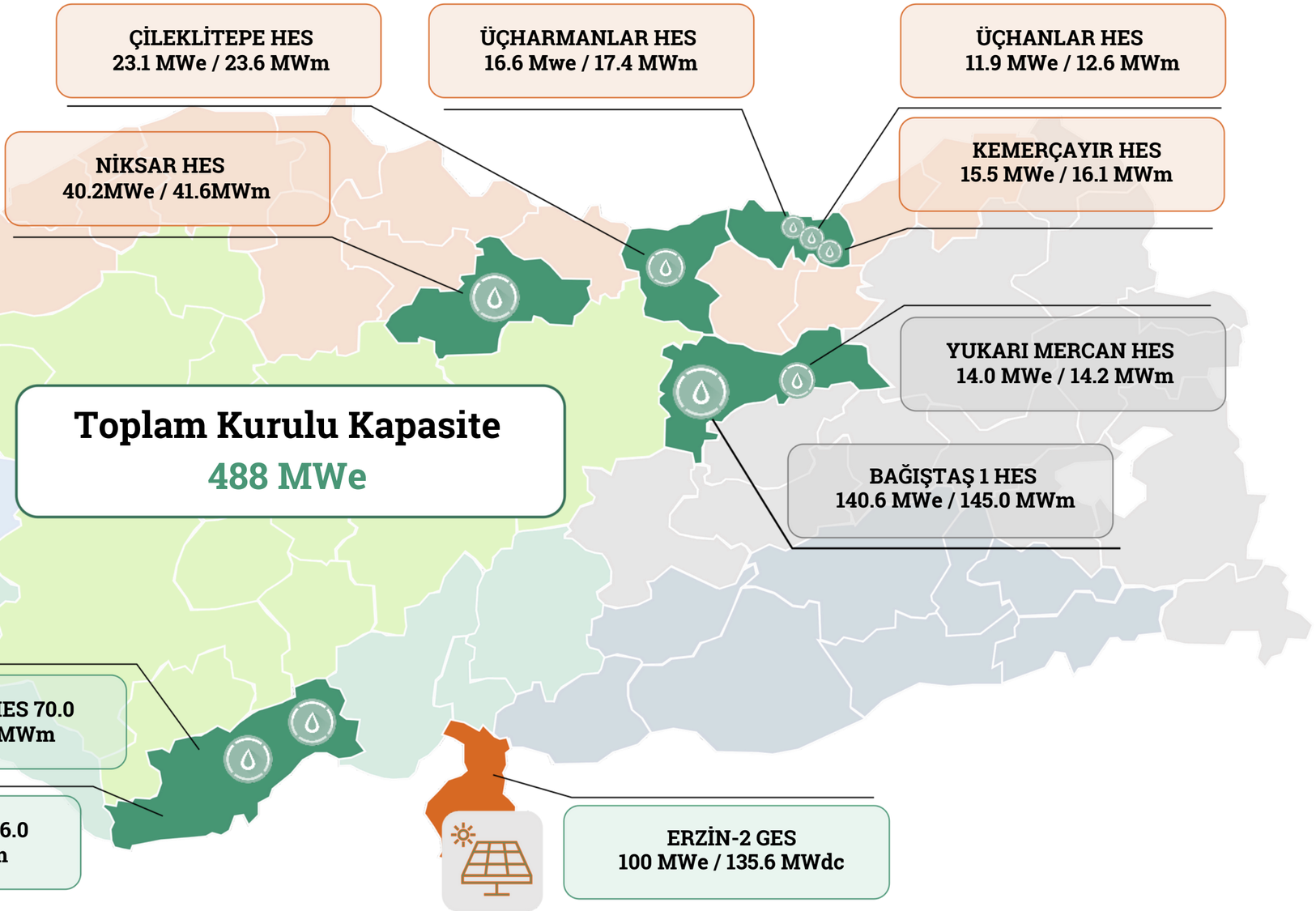
1998

Notes: 1.EBRD 2022 yılında hisselerini IC İçtaş İnşaata satmıştır.

Yenilenebilir Enerji Portföyümüz

HES Portföyü Kırılımı

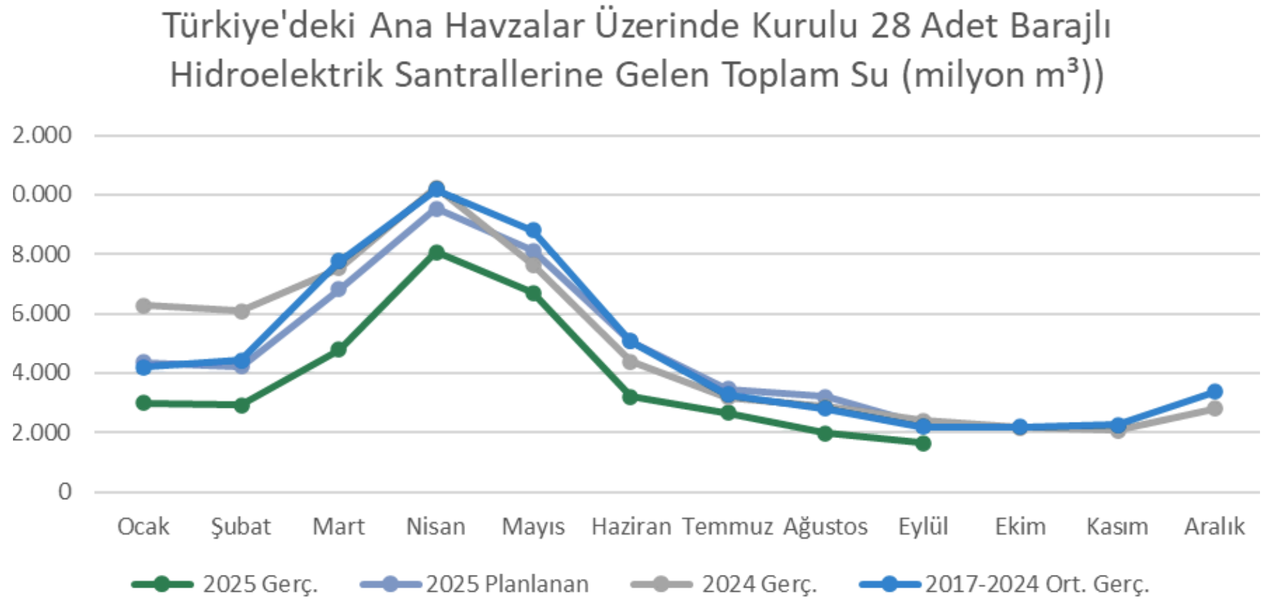


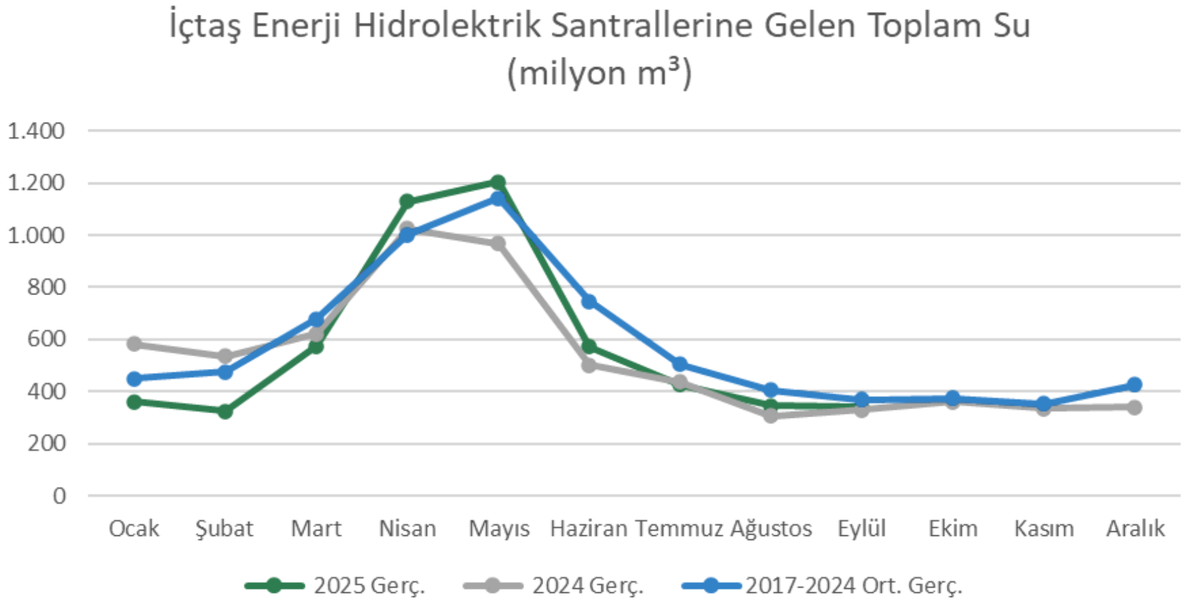


Toplam Kurulu Kapasite

488 MWe

HES Hidrolojisi (Türkiye ve IC Enterra)





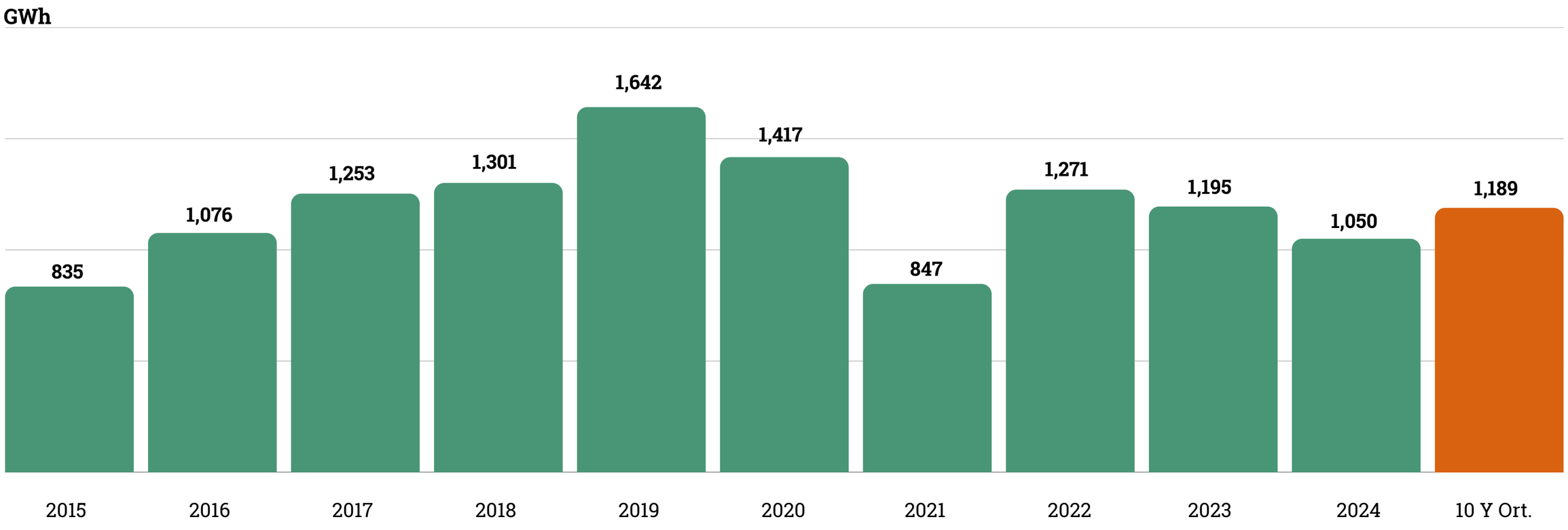
Türkiye Su Miktarı (yıllık değişim) :

Ocak - Eylül 2025 : - %31

IC Enterra HES Su Miktarı (yıllık değişim)

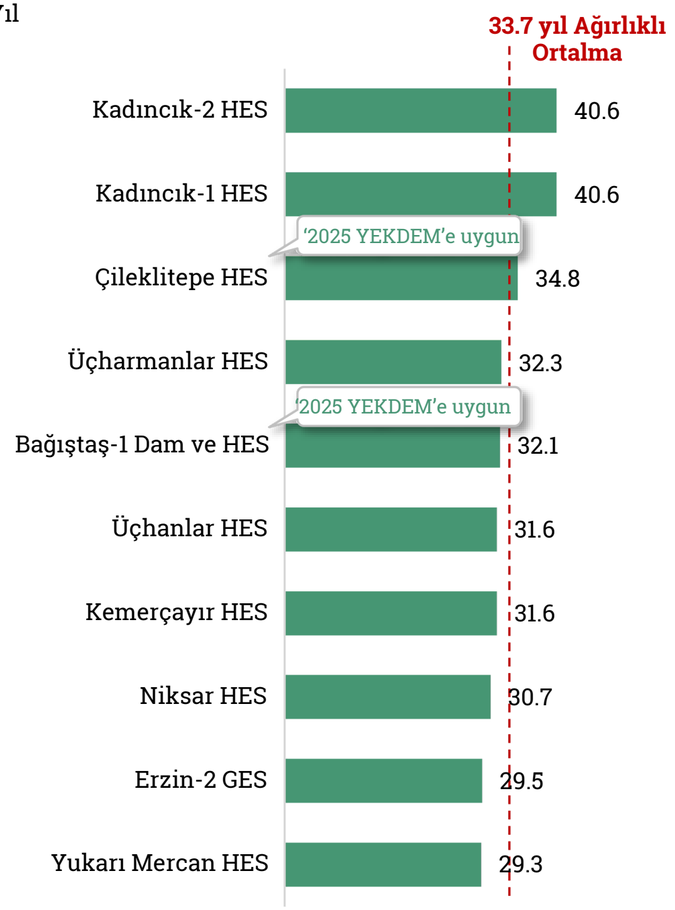
Ocak - Eylül 2025 : %0

Yıllara Göre Hidroelektrik Santrallerimizden Elektrik Üretimi

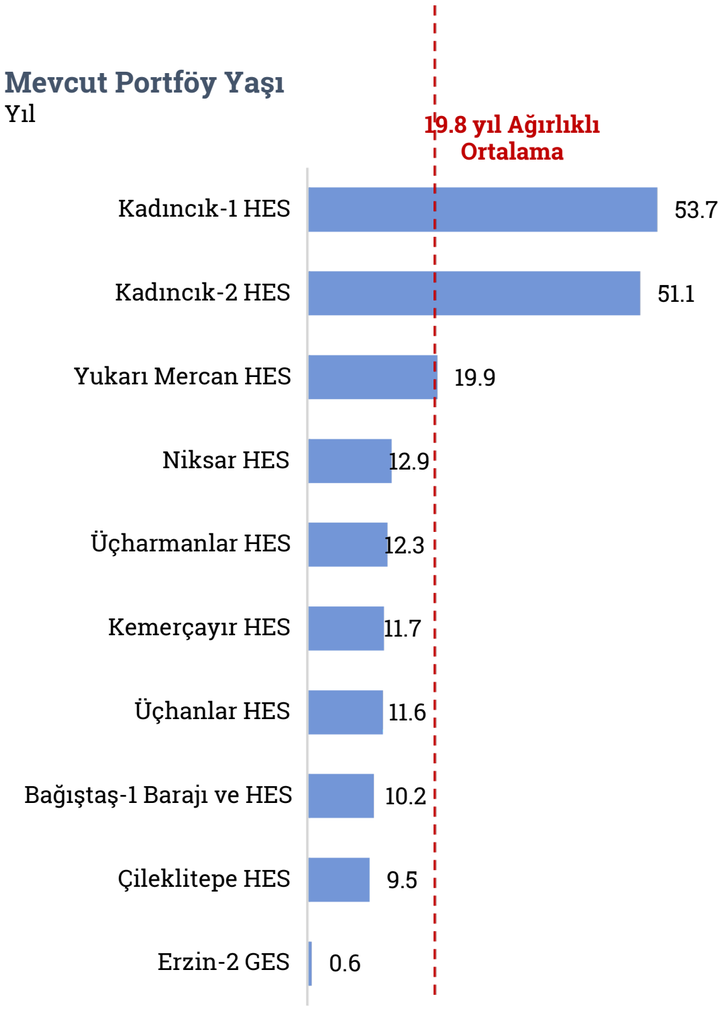


Genç ve Kaliteli Portföyümüz

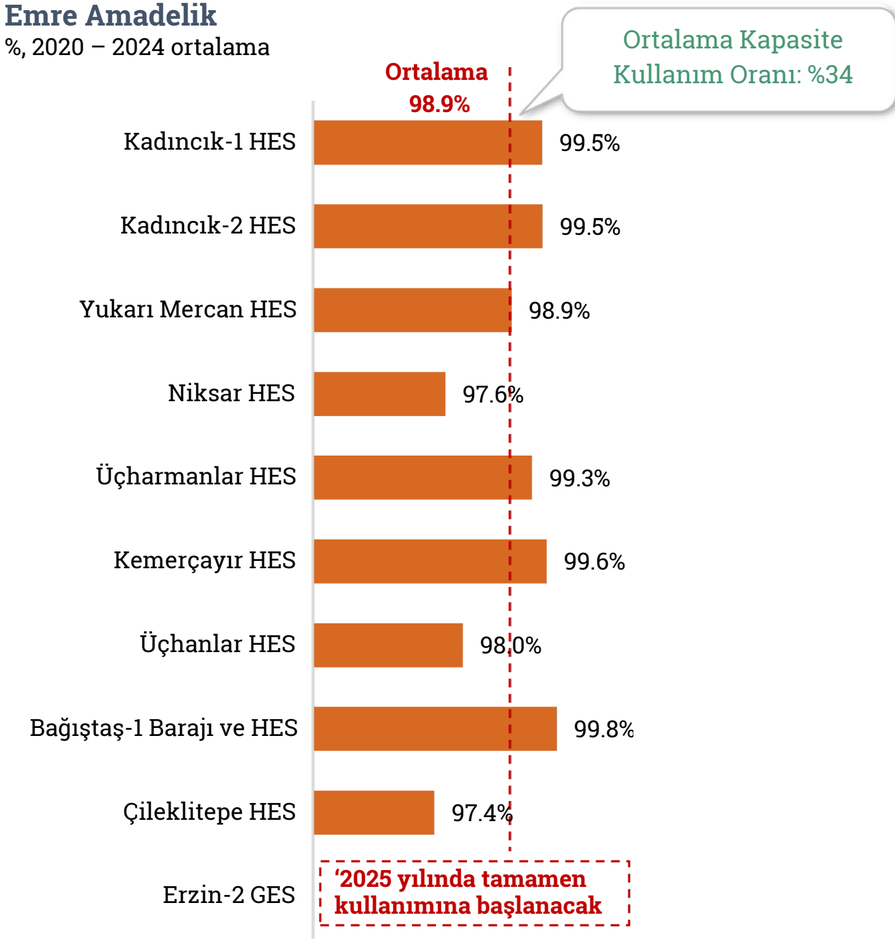
Kalan Lisans Süresi
Yıl



Mevcut Portföy Yaşı
Yıl



Emre Amadelik
%, 2020 – 2024 ortalama

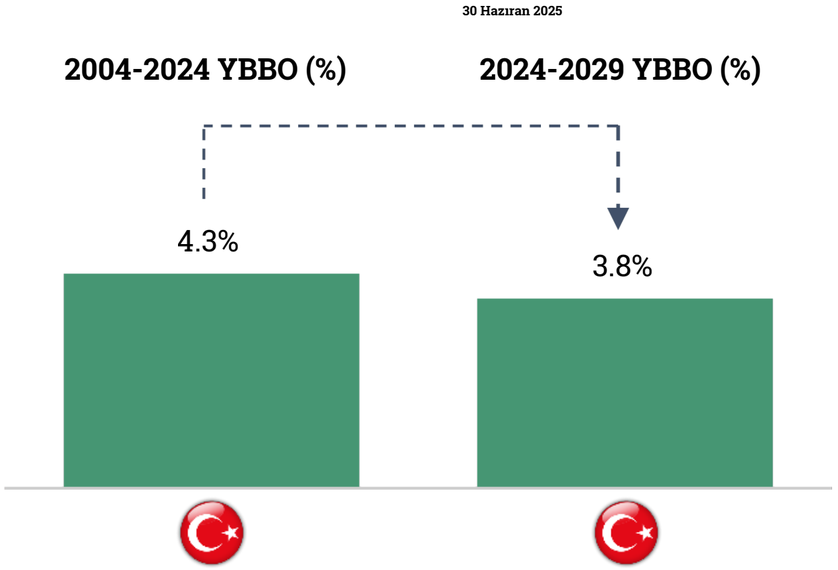


Bulunduğu Sayfa

1	Şirkete Genel Bakış	3
2	**Sektöre Genel Bakış**	10
3	Operasyonel Görünüm	13
4	Finansal Görünüm	15
5	Yatırımlar & Strateji	18
6	Ekler	22

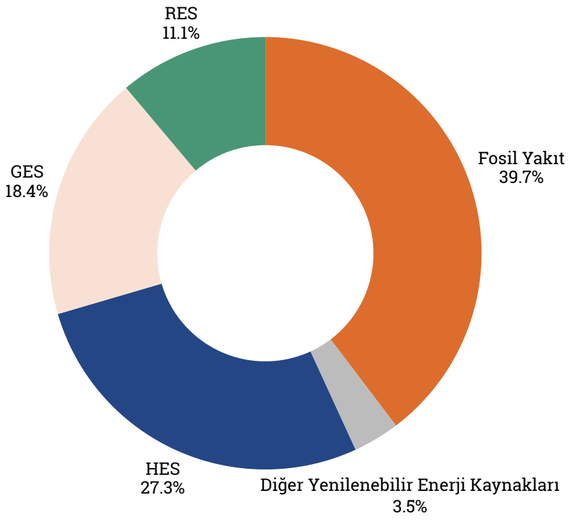
Sektör Gelişimi

Elektrik Talebi YBBO*

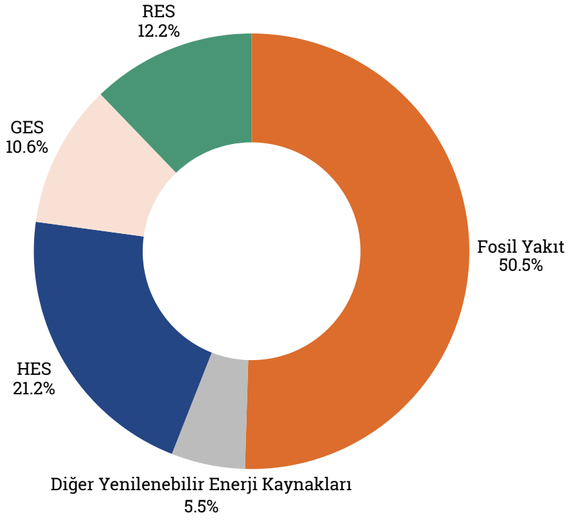


*TEİAŞ verileri ve tahmini

Kurulu Güç

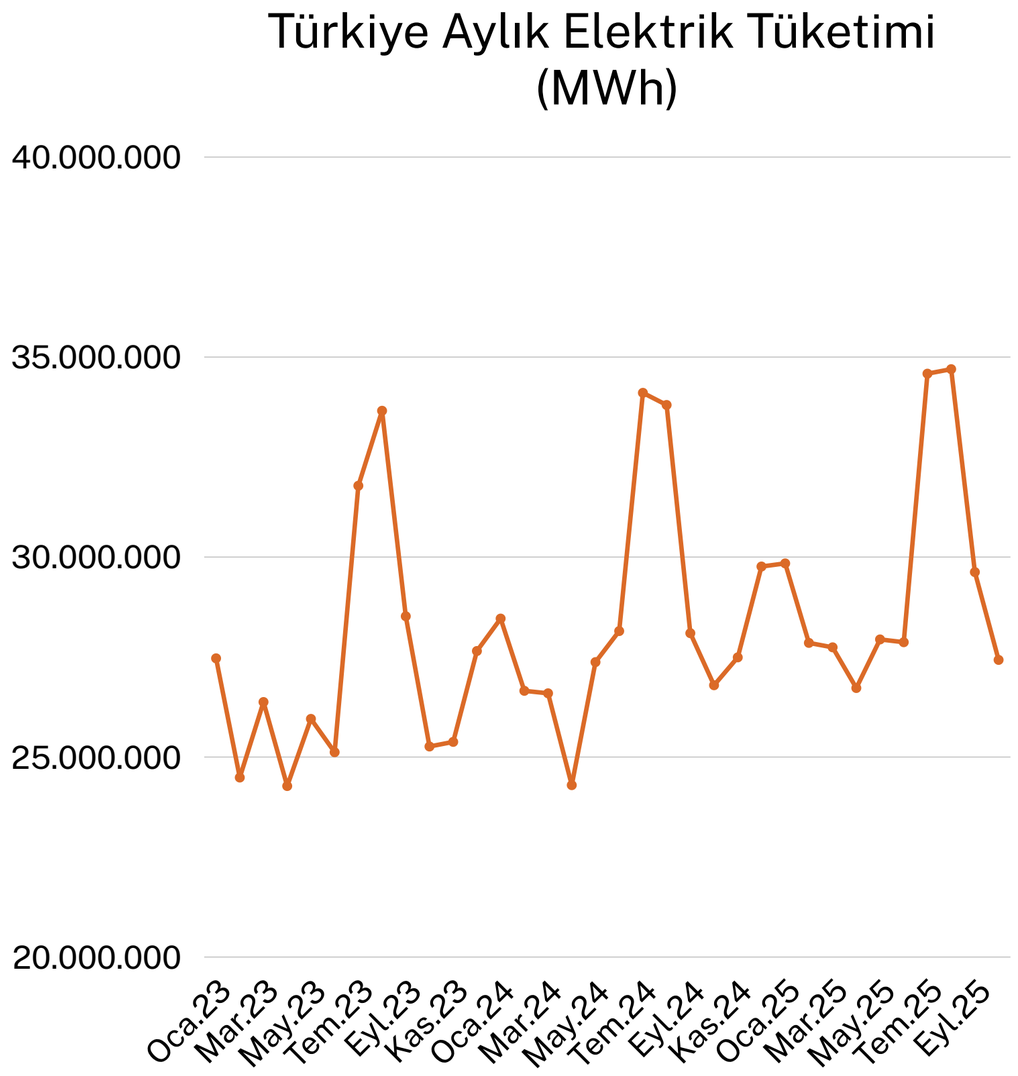


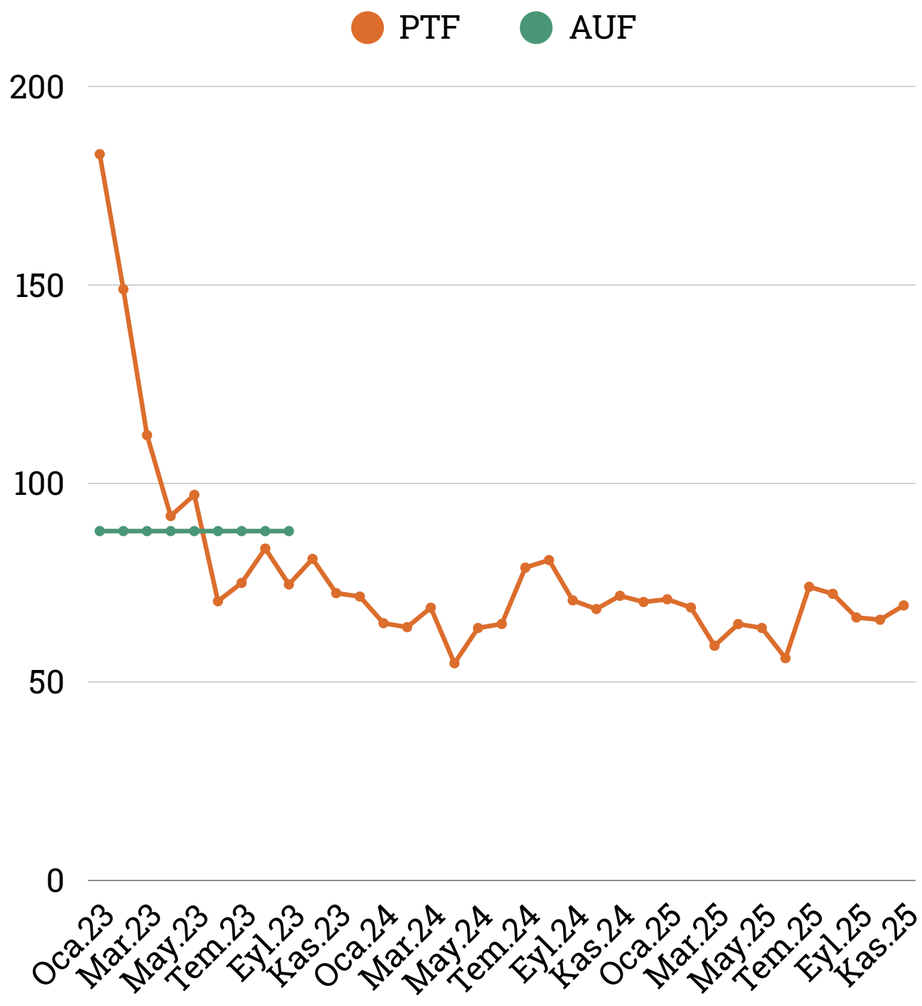
Üretim



*TEİAŞ (Kurulu güç kırılımı son durum, üretim 2025 ilk dokuz ay itibariyle verilmiştir.

Sektör Gelişimi

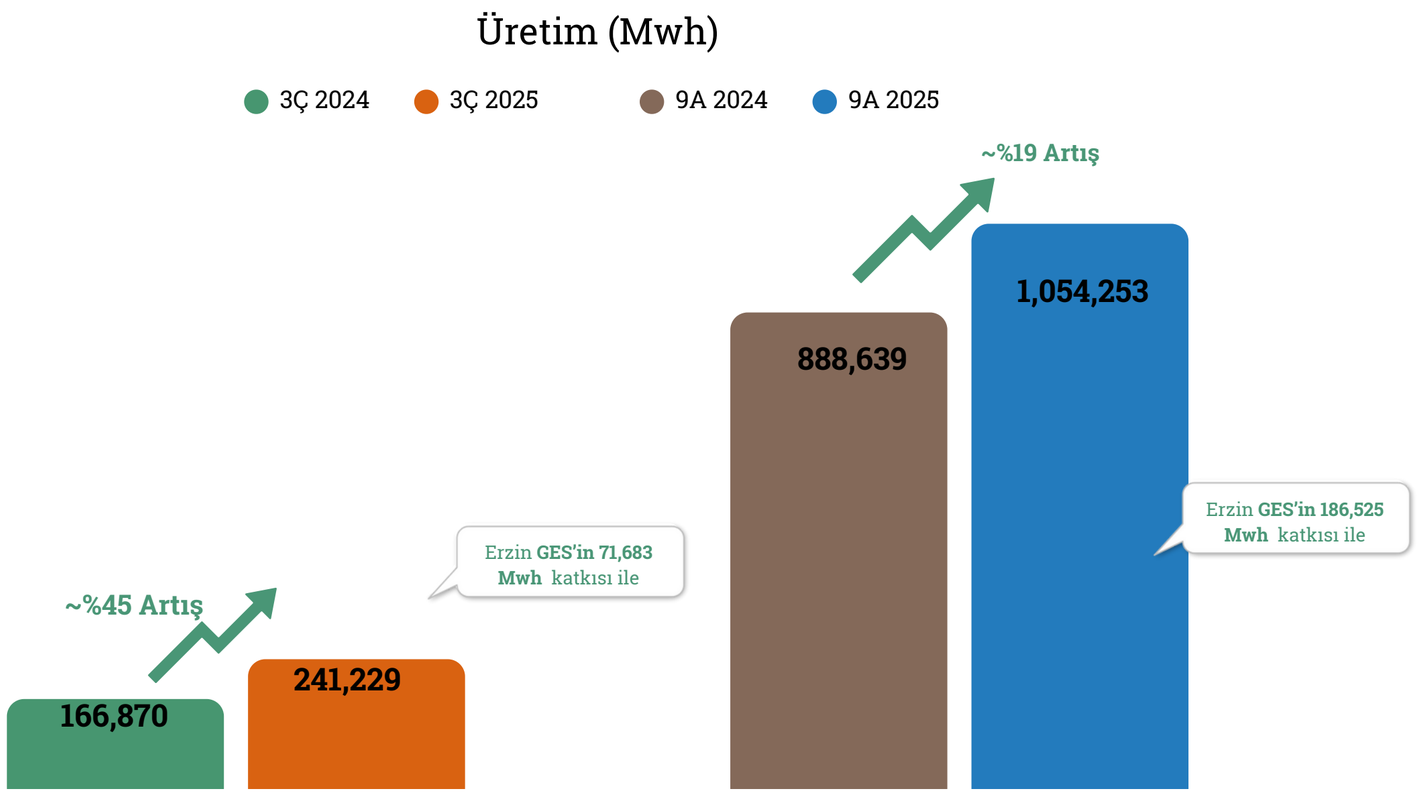


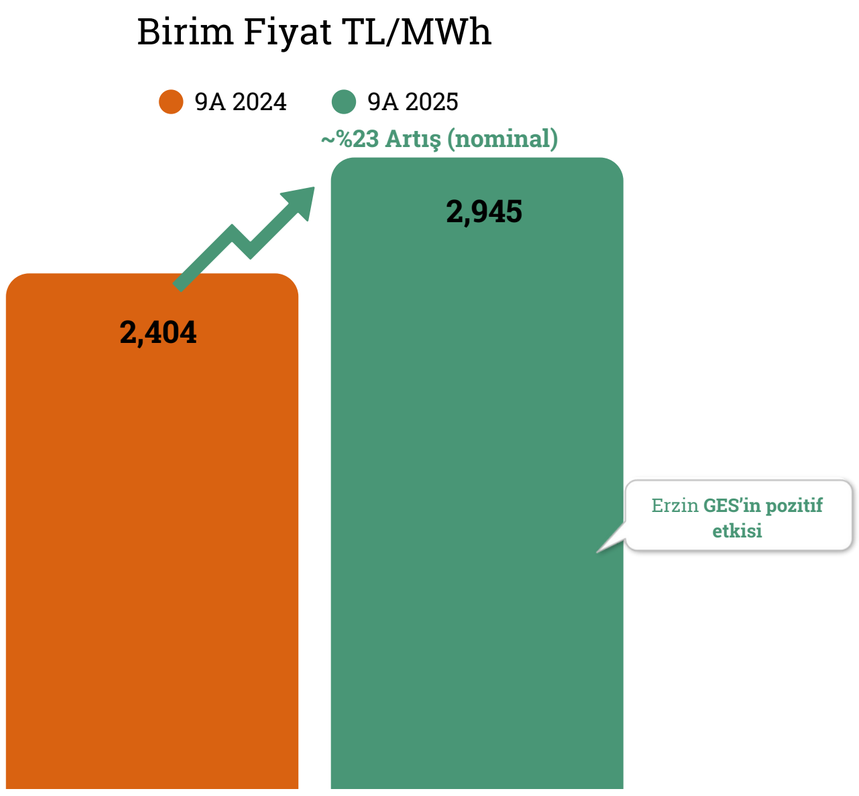


Bulunduğu Sayfa

1	Şirkete Genel Bakış	3
2	Sektöre Genel Bakış	10
3	**Operasyonel Görünüm**	13
4	Finansal Görünüm	15
5	Yatırımlar & Strateji	18
6	Ekler	22

IC Enterra Operasyonel Veriler





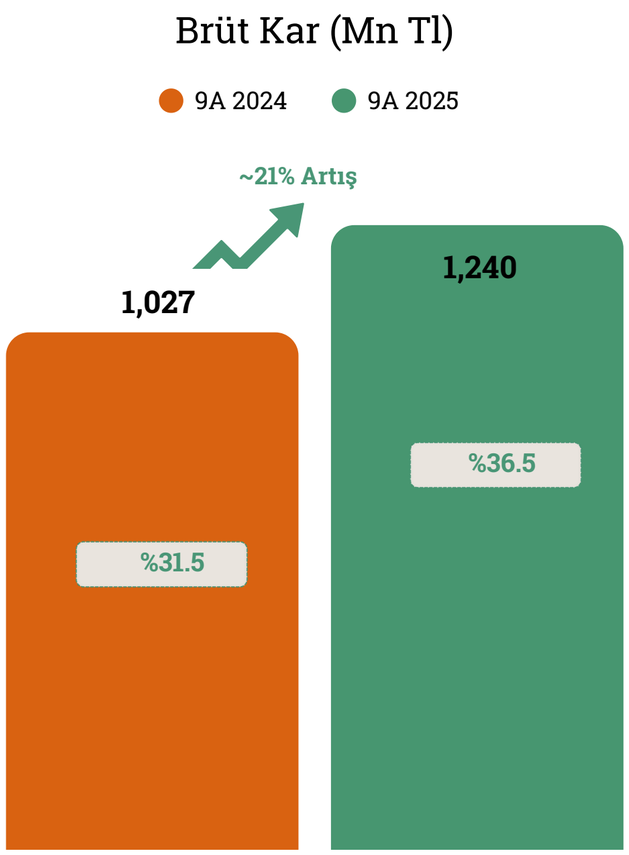
Santral Bazında Üretim

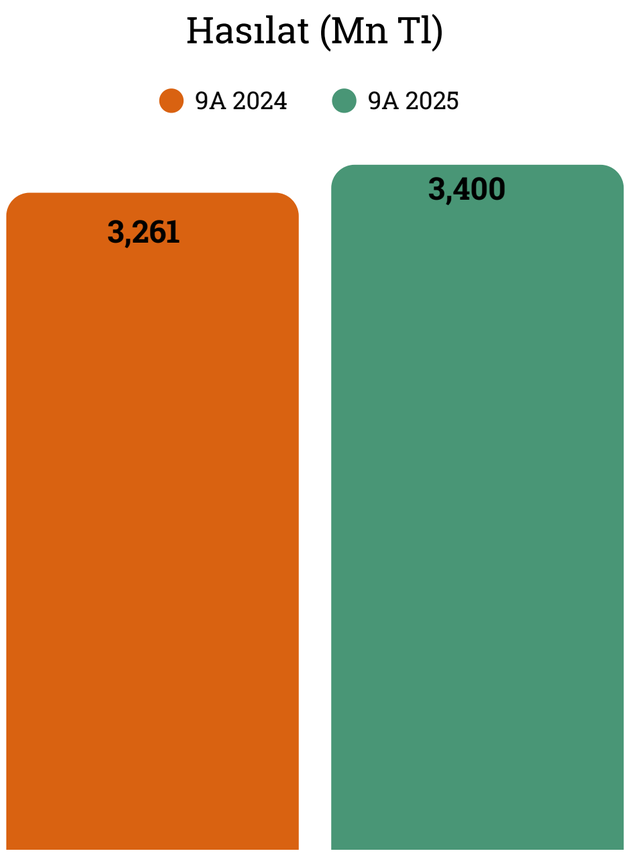
Ocak-Eylül Üretim MWh	2024	2025	Fark	% Değişim
Y.Mercan	35.304	32.516	-2.788	-8%
Niksar	141.525	137.844	-3.681	-3%
Üçharmanlar	20.445	32.332	11.887	58%
Bağıştaş	391.982	383.734	-8.248	-2%
Çileklitepe	26.272	40.714	14.442	55%
Kemerçayır	19.750	30.726	10.976	56%
Üçhanlar	14.649	22.728	8.079	55%
Kadıncık	238.004	187.134	-50.870	-21%
Yeka Güneş	708	186.525	185.817	-
Toplam	**888.639**	**1.054.253**	**165.614**	**18,60%**

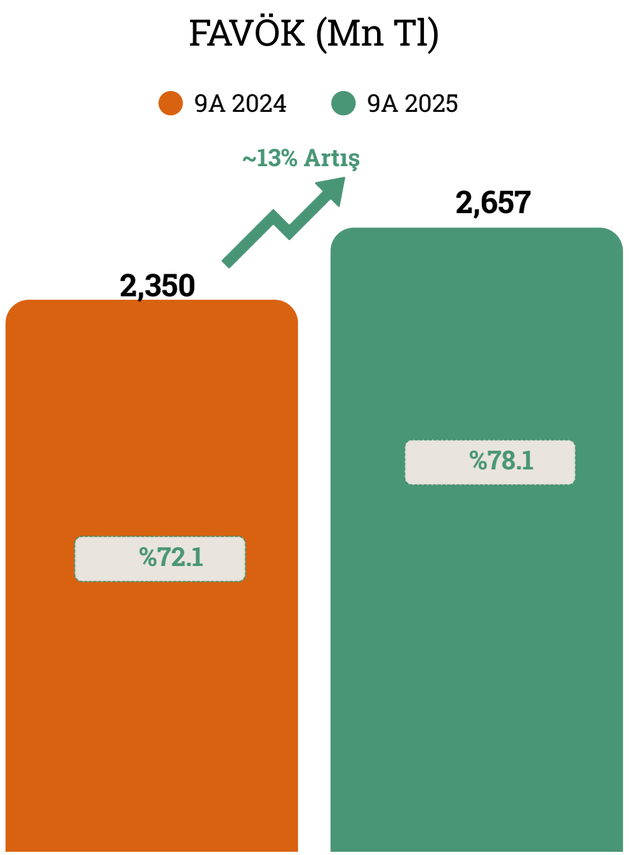
Bulunduğu Sayfa

1	Şirkete Genel Bakış	3
2	Sektöre Genel Bakış	10
3	Operasyonel Görünüm	13
4	**Finansal Görünüm**	15
5	Yatırımlar & Strateji	18
6	Ekler	22

Finansal Veriler



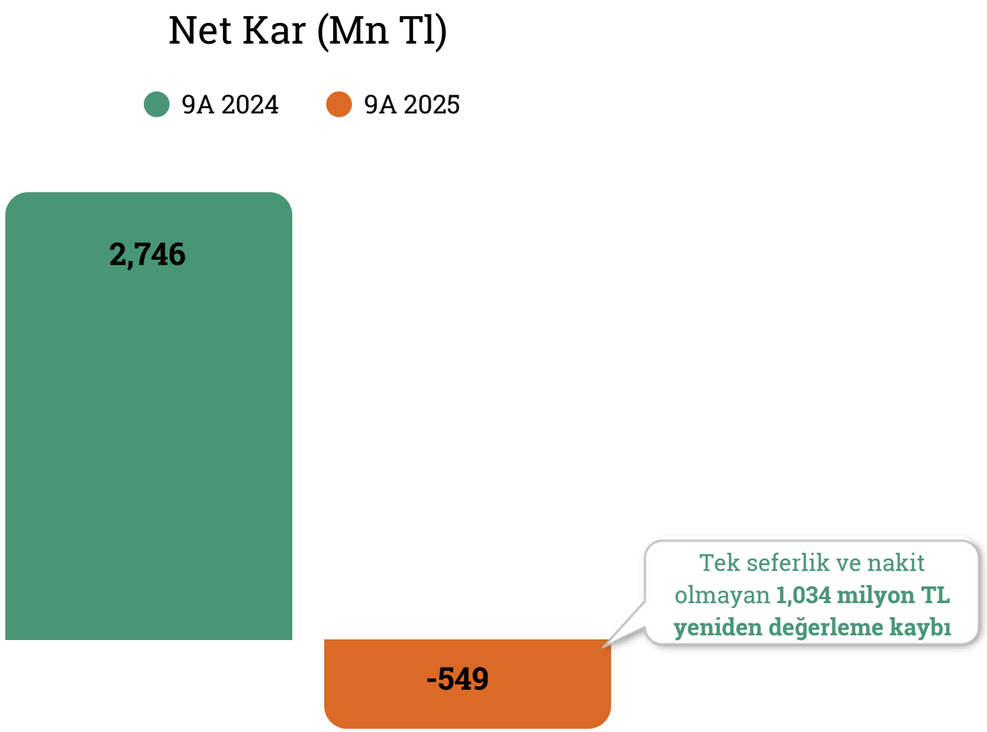


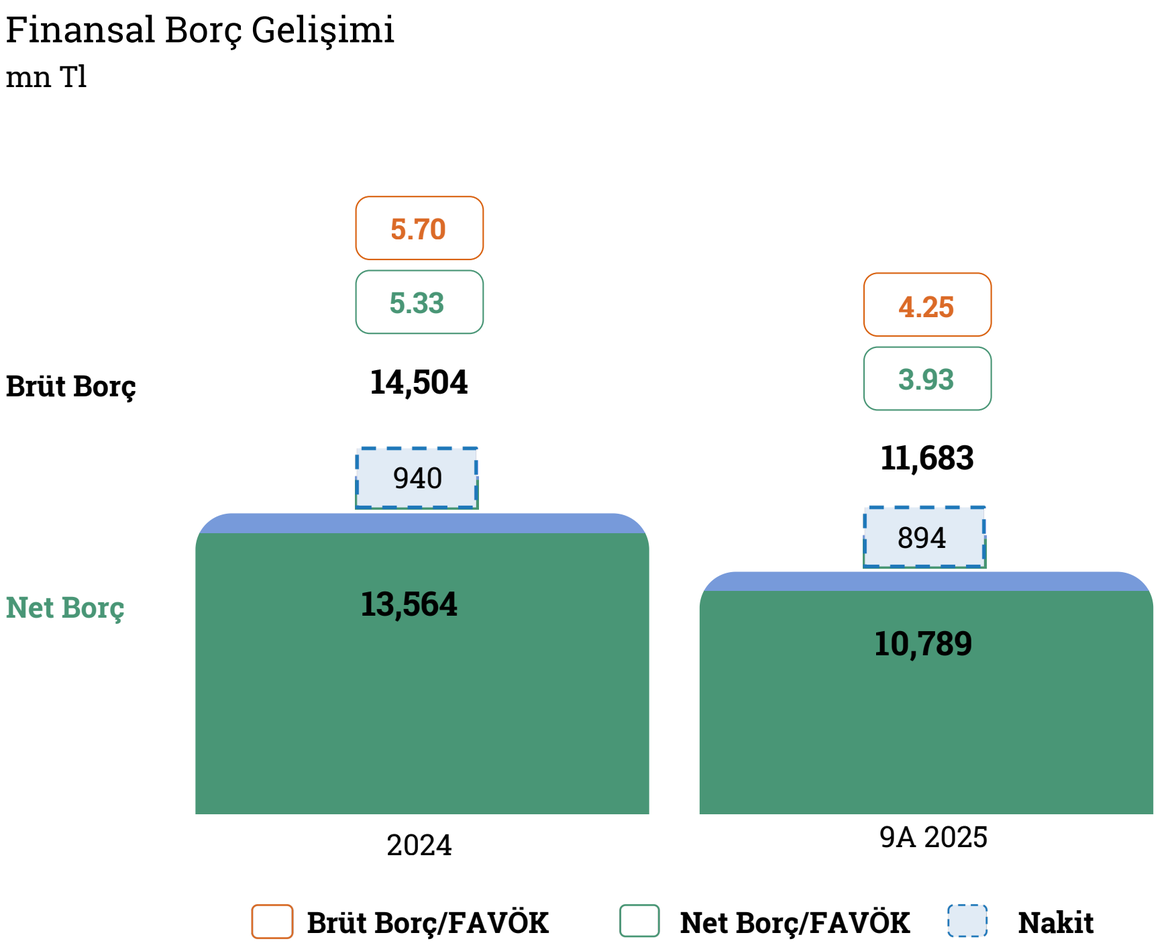


Brüt Kar Marjı

FAVÖK Marjı

Finansal Veriler (devamı)





Bulunduğu Sayfa

1	Şirkete Genel Bakış	3
2	Sektöre Genel Bakış	10
3	Operasyonel Görünüm	13
4	Finansal Görünüm	15
5	**Yatırımlar & Strateji**	18
6	Ekler	22

Yurtiçi Yatırımlar

546 MW

Bağıştaş Hibrit GES (61 MW)

- Bağlantı izni & ÇED olumlu kararı alınmıştır
- Bağıştaş-1 HES'in elektrik üretim lisansı kapsamında olacaktır.
- Finansman çalışmaları devam etmektedir.

Depolamalı Projeler (485 MW)

- Tüm ön lisans onayları alınmış, diğer izin süreçleri devam etmektedir.
- 430 MW RES ve 55 MW GES projesi & yıllık toplam 1,5 milyar kWh üretim
- Alınacak lisansların IC Enterra'nın %100 sahipliğinde kurulacak özel amaçlı şirketlere devredilmesi planlanmaktadır.

İtalya Yatırımları

108 MW

- Troia Wind (64.8 MW kapasiteli) ve Bovino Wind (43.2 MW kapasiteli) iki RES projesi için olumlu bağlantı görüşü halihazırda alınmıştır.
- Çevre Etki Değerlendirme ve lisans (Autorizzazione Unica) gibi diğer izin süreçlerinin tamamlanmasının ardından projenin 2026 sonunda inşaata hazır hale gelmesi planlanmaktadır.
- %100 iştirakimiz tarafından geliştirilen 57.6 MW kapasiteli Serracapriola RES projesi için olumlu bağlantı görüşü halihazırda alınmıştır.
- Süreçlerin başarılı bir şekilde tamamlanması durumunda 2027 sonrasında yatırıma başlanması planlanmaktadır.

Stratejik Önceliklerimiz

Büyüme

- ✓ Türkiyenin en büyük yenilenebilir enerji üreticilerinden birisi olmak
- ✓ Değer üreten iş modeli ile artan uluslararası projeler
- ✓ Aktif olarak karlı ve sürdürülebilir fırsatların incelenmesi
- ✓ Operasyonel verimliliğin artırılması

Finansal Stabilite

- ✓ Etkin borçlanma ile kredi profilini iyileştirmek
- ✓ İstikrarlı nakit akışı ve sağlam sermaye yapısıyla dayanıklı bir bilanço sürdürmek
- ✓ Çeşitlendirilmiş üretim portföyü ile gelir profilinin istikrarını ve öngörülebilirliğini artırmak
- ✓ Sürdürülebilir ve öngörülebilir karlılık sunmak

Sürdürülebilirlik & İnsan

- ✓ Sınıfının en iyisi sürdürülebilirlik ve kurumsal yönetişim uygulamalarına bağlı kalmak
- ✓ Emsallerinin arasında en iyi iş sağlığı ve güvenlik uygulamalarını hayata geçiren enerji şirketi olmak
- ✓ İş ortaklarımıza uzun vadeli değer sunmak
- ✓ Yetenek yönetimi ve liderlik uygulamalarını geliştirmek

Bulunduğu Sayfa

1	Şirkete Genel Bakış	3
2	Sektöre Genel Bakış	10
3	Operasyonel Görünüm	13
4	Finansal Görünüm	15
5	Yatırımlar & Strateji	18
6	**Ekler**	22

IC Holding Genel Bakış

Kuruluş **1969**	Faaliyet Gösterilen Sektörler **5**
Çalışan Sayısı **20.000**	Aktif Ülkeler **3**
Yıllık Gelir **2,1 milyar USD**	Yıllık FAVÖK **580 milyon USD**

Misyon

Stratejik yaklaşımın, karar alma süreçlerine katılımın ve saygının teşvik edilmesi

Enerji

IC ENTERRA Yenilenebilir Enerji	Toplam 488 MW kapasiteli 9 hidroelektrik ve 1 güneş enerjisi santrali işleten, tamamen yenilenebilir enerji üretim şirketi
IC içtaş enerji	Enerji üretimi, açık ocak madenciliği, enerji ticareti ve enerji dağıtım sektörlerinde faaliyet göstermektedir.
TREPAŞ Trakya Elektrik Perakende Satış A. Ş.	Türkiye'nin önde gelen perakende elektrik satış şirketlerinden biri olup, ağırlıklı olarak Trakya Bölgesi'nde faaliyet göstermekte olup yaklaşık 1 milyon müşteriye ve kuruluşa elektrik sağlamaktadır.
TREDAŞ TRAKYA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	2036 yılına kadar Edirne, Tekirdağ ve Kırklareli'nde 1,1 milyon aboneye sahip Trakya Bölgesi'nin tek elektrik dağıtım şirketi
ETİC ELEKTRİK ENERJİSİ PERAKENDE SATIŞ	ETİC Elektrik, üniversitelere, hastanelere, kamu kuruluşlarına, organize sanayi bölgelerine ve orta/büyük ölçekli özel sektöre avantajlı elektrik satışı imkanı sağlıyor.
Toptan	IC İÇTAŞ Elektrik Toptan Satış ve Ticaret A.Ş.'nin serbest tüketici portföyünün tedarik ihtiyacını en uygun şekilde karşılamak amacıyla elektrik enerjisi piyasası çalışmaları yürütülmektedir.

2 Yapı

IC içtaş inşaat	Yurt içinde ve yurt dışında önde gelen yatırımcı ve EPC yüklenicilerinden biridir.

3 Altyapı

ICA YAVUZ SULTAN SELİM KÖPRÜSÜ VE KUZEY ÇEVRE OTOYOLU İŞLETMESİ	Türkiye ve dünyada otoyol, köprü, tünel, havalimanı ve enerji santrali gibi önemli projelere imza atmıştır. Mühendislik ve kaliteye verdiği önemle sektörde lider konumdadır.

4 Turizm ve Emlak

IC HOTELS	Antalya'nın Belek, Kundu ve Havaalanı bölgelerinde dört, İstanbul'da ise Hilton markası altında bir otel işletmektedir.

5 Sanayi

treysan	Yıllık 600 bin m2 kapasitesi ile prefabrik kamp çözümleri, çok amaçlı konteyner ve kalıcı çelik yapılar üretir

IC Enterra Yatırım Unsurları

1. Türkiye'nin Destekleyici Makroekonomik Görünümü ve Enerji Piyasası Dinamikleri
2. Lider Karlılık Profili ve Sağlam Nakit Dönüşümü
3. Yüksek Kaliteli ve Lisans Süreli Enerji Santrali Portföyü
4. Enerji Dönüşümü ve Sürdürülebilirlik Misyonuyla Üretim
5. Yeni Yatırımlarla Sürdürülebilir Büyüme Potansiyeli
6. IC Holding Sinerjisi ve Deneyimli Yönetim Ekibi

Enerji Dönüşümü ve Sürdürülebilirlik

Türkiye'nin ulusal hedefi doğrultusunda, **2053** yılına kadar **Net Sıfır** karbon emisyonu hedefliyoruz.

2027 yılına kadar **Kapsam 3** emisyonları için bir hesaplama çerçevesi geliştirmeyi amaçlıyor

I-REC sertifikası ve sektöre sağlanan **2.5 TWh** sertifikalı elektrik aracılığıyla Türkiye'nin **karbon-nötr** ekonomisine katkıda bulunuyoruz.

Hidroelektrik Santraller aracılığıyla yıllık **650 bin ton** karbon emisyonu 2024 yılında engellendi.

Erzin Güneş Enerjisi Santrali ile yıllık **157 bin ton** karbon emisyonu engellenecek.

Güçlü Kurumsal Yönetim

Kurumsal Yönetim Amaçları

İnovasyon
Daha iyi bir bugün ve gelecek için inovasyon

Sürdürülebilirlik
Doğal kaynakların, çevrenin ve gelecek nesillerin ihtiyaçlarının sürdürülebilirliği.

İnsan Odaklılık
Tüm insanların ve canlılılaın ihtiyaçları temel önceliktir.

Yönetim Kurulu Komiteleri

Yönetim Kurulu

- Denetim Komitesi
- Kurumsal Yönetim Komitesi
- Erken Risk Belirleme Komitesi
- Aday Gösterme Komitesi

ISO50001 Enerji Yönetim Sistemi Sertifikası

ISO45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemleri Sertifikası

ISO14001 Çevre Yönetim Sistemi Sertifikası

Bilanço (1/2)

VARLIKLAR ('000 TL)	30 Eyl 2025	31 Ara 2024
Dönen varlıklar:		
Nakit ve nakit benzerleri	894.204	939.833
Finansal yatırımlar	-	603.321
Türev araçlar	112.314	208.936
Ticari alacaklar	229.197	271.101
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	177.919	251.033
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	51.278	20.068
Diğer alacaklar	2.784	10.756
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	2.784	10.756
Peşin ödenmiş giderler	50.645	36.000
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	36.923	69.789
Diğer dönen varlıklar	225.778	350.209
Toplam dönen varlıklar	**1.551.845**	**2.489.945**
Duran varlıklar:		
Diğer alacaklar	1.906	7.683
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.906	7.683
Türev araçlar	122.856	139.291
Maddi duran varlıklar	40.721.414	43.048.411
Kullanım hakkı varlıkları	215.906	198.470
Maddi olmayan duran varlıklar	282.103	226.912
Peşin ödenmiş giderler	-	26.983
Ertelenmiş vergi varlıkları	1.974.087	1.865.108
Toplam duran varlıklar	**43.308.272**	**45.512.858**
Toplam varlıklar	**44.860.117**	**48.002.803**

Bilanço (2/2)

KAYNAKLAR	30 Eyl 2025	31 Ara 2024
Kısa vadeli yükümlülükler:		
Kısa vadeli borçlanmalar	-	1.418.616
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.363.014	3.708.435
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	16.779	19.486
Ticari borçlar	235.689	378.673
- İlişkili taraflara ticari borçlar	40.270	39.133
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	195.419	339.540
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	20.834	4.474
Diğer borçlar	349.829	644.067
- İlişkili taraflara diğer borçlar	296.755	566.446
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	53.074	77.621
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.593	-
Kısa vadeli karşılıklar	12.780	12.028
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12.130	11.050
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	650	978
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	24.670	38.577
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	**4.025.188**	**6.224.356**
Uzun vadeli yükümlülükler:		
Uzun vadeli borçlanmalar	8.320.037	9.376.947
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	62.174	55.295
Uzun vadeli karşılıklar	68.418	59.557
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	62.137	51.933
- Diğer uzun vadeli karşılıklar	6.281	7.624
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	1.692.362	1.276.078
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	**10.142.991**	**10.767.877**
Toplam yükümlülükler	**14.168.179**	**16.992.233**
Toplam özkaynaklar	**44.860.117**	**48.002.803**

Gelir Tablosu

('000 TL)	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024
Hasılat	3.399.991	3.261.274
Satışların maliyeti (-)	2.160.401	2.234.239
Brüt kar	**1.239.590**	**1.027.035**
Genel yönetim giderleri (-)	204.878	271.477
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	93.596	34.285
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	17.257	56.656
Esas faaliyet karı	**1.111.051**	**733.187**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	419.198	823.548
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	1.049.142	-
Finansman geliri / (gideri) öncesi faaliyet karı	**481.107**	**1.556.735**
Finansman gelirleri	99.562	167.973
Finansman giderleri (-)	3.665.120	3.967.342
Net parasal pozisyon kazançları	2.778.321	4.897.225
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi dönem karı / (zararı)	**(306.130)**	**2.654.591**
Dönem vergi gideri (-)	12.445	102.016
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(231.208)	193.538
Dönem net karı / (zararı)	**(549.883)**	**2.746.113**

Detaylı Üretim Verileri (2024-2025)

Üretim MWh	Oca.24	Şub.24	Mar.24	Nis.24	May.24	Haz.24	Tem.24	Ağu.24	Eyl.24	Eki.24	Kas.24	Ara.24	**Toplam**
Y.Mercan	2.275	1.886	1.961	5.104	7.692	6.513	4.058	3.214	2.601	2.590	2.120	1.896	41.909
Niksar	25.008	21.640	23.504	17.020	17.775	8.607	9.821	8.715	9.435	11.329	9.833	8.950	171.638
Üçharmanlar	1.038	1.151	1.676	7.696	5.669	1.574	1.050	354	237	1.665	1.676	1.457	25.243
Bağıştaş	38.860	35.159	41.552	81.501	79.146	38.729	32.366	20.550	24.119	26.315	24.400	24.841	467.537
Çileklitepe	1.901	2.354	4.098	10.680	3.749	347	2.243	565	335	1.093	2.350	2.818	32.532
Kemerçayır	529	632	1.090	8.290	6.075	2.033	708	218	175	709	1.022	897	22.378
Üçhanlar	522	579	956	5.696	4.407	1.481	615	246	147	658	882	725	16.913
Kadıncık	20.335	24.621	29.865	49.403	43.588	25.802	17.775	13.528	13.087	10.952	11.247	14.950	275.153
Yeka Güneş	0	0	0	0	0	0	0	55	653	3.579	5.045	6.003	15.335
Toplam	90.468	88.022	104.702	185.390	168.101	85.086	68.636	47.445	50.789	58.890	58.574	62.536	1.068.639

Üretim MWh	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	**Toplam**
Y.Mercan	1.724	1.396	2.128	5.463	8.748	4.652	3.282	2.796	2.326				32.516
Niksar	10.205	11.195	13.625	19.946	22.962	16.748	17.185	13.949	12.029				137.844
Üçharmanlar	940	641	5.683	9.689	8.846	2.289	1.374	409	2.461				32.332
Bağıştaş	25.041	22.265	42.411	92.900	93.889	38.276	25.826	20.995	22.131				383.734
Çileklitepe	1.996	1.407	9.523	13.449	8.675	1.977	919	221	2.547				40.714
Kemerçayır	716	551	4.550	9.393	9.250	2.466	1.366	415	2.020				30.726
Üçhanlar	574	448	2.640	7.286	7.081	1.866	1.023	341	1.470				22.728
Kadıncık	19.686	12.998	22.614	36.016	39.312	22.045	14.166	10.971	9.326				187.134
Yeka Güneş	11.135	13.779	18.069	21.765	25.685	24.409	27.756	25.612	18.315				186.525
Toplam	72.015	64.681	121.243	215.908	224.448	114.728	92.897	75.708	72.624	0	0	0	1.054.253