

İSKENDERUN DEMİR VE ÇELİK A.Ş.

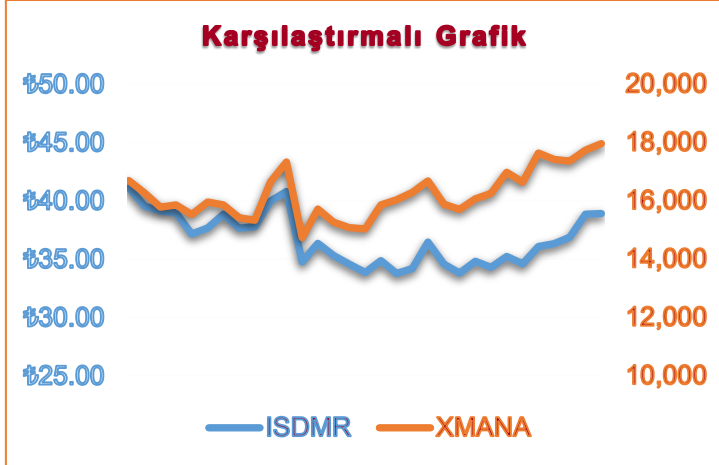
İsdemir'in 30.06.2025 tarihli finansal raporlarını oldukça pozitif olarak yorumlamaktayız.

ISDMR	
Endeks	XMANA
6.08.2025	38.74
Son 1 Yıl En Yüksek	44.35
Son 1 Yıl En Düşük	33.03
Piyasa Değeri (TL)	112,346,000,000
Fiili Dolaşım (%)	5.07

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
ISDMR	11.03	0.84	11.48	1.01
XMANA	68.93	0.91	16.61	1.02
XU100	16.04	1.36	9.04	0.87

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/06	2024/06	FARK	2025/06	2025/03	FARK
Net Satışlar	28,746	28,094	2%	28,746	26,906	7%
Satışların Maliyeti	26,017	25,728	1%	26,017	25,038	4%
Brüt Satış Kârı	2,729	2,366	15%	2,729	1,869	46%
Faaliyet Giderleri	893	723	23%	893	753	18%
Esas Faaliyet Kârı	2,063	1,913	8%	2,063	1,187	74%
FAVÖK	3,042	2,617	16%	3,042	2,172	40%
Finansal Gelir/Gider	-289	338	a.d.	-289	-181	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	0	0	#DIV/0!	0	0	#DIV/0!
Ana Ortaklık Net Kârı	2,014	2,789	-28%	2,014	1,027	96%

ORANLAR	2025/06	2024/06	FARK (PUAN)	2025/06	2025/03	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	9.5%	8.4%	1.1	9.5%	6.9%	2.5
EFK Marjı	7.2%	6.8%	0.4	7.2%	4.4%	2.8
FAVÖK Marjı	10.6%	9.3%	1.3	10.6%	8.1%	2.5
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	7.0%	9.9%	-2.9	7.0%	3.8%	3.2



İsdemir, 2Ç25 dönemine ilişkin olarak 2,01 milyar TL net kâr açıkladı. Böylece Şirket'in net kârı bir önceki çeyreğe (1Ç25) kıyasla %96 artarken bir önceki yılın aynı dönemine (2Ç24) kıyasla %28 azalmıştır. 2Ç25 döneminde Şirket'in hâsılatı çeyreklik %7, yıllık %2 büyümüş ve 28,75 milyar TL düzeyine ulaşmıştır. Hâsılatın 20,25 milyar TL'si yurt içi satış gelirlerinden (yıllık %4 azalış) ve 7,73 milyar TL'si yurt dışı satış gelirlerinden (yıllık %27 artış) oluşmaktadır. Hâsılatın sınırlı kısmını oluşturan ve yurt dışına yapılan yan ürün satışlarını da kapsayan diğer gelir kalemi ise 653,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Sektörün Aksine Üretim ve Satış Hacminde Büyüme

WorldSteel'in açıkladığı verilere göre 2025 yılının ilk yarısında dünya ham çelik üretimi önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,2 düşüşle 934,3 milyon ton seviyesine geriledi. Aynı dönemde Türkiye'nin ham çelik üretimi %1,7 azalışla 18,3 milyon ton olmuştur. Türkiye'de elektrik ark ocaklı tesislerde üretim %3,3 artarken (13,4 milyon ton) entegre tesislerde üretim %13 (4,9 milyon ton) azalmıştır. 1Y25 döneminde Türkiye ham çelik üretiminin 2,7 milyon tonunu (%15) İsdemir gerçekleştirmiştir. Şirket'in yassı mamul üretimi (slab üretimi dâhil) 2,14 milyon tondan 2,27 milyon tona yükselirken uzun mamul üretimi 450 bin tondan 366 bin tona gerilemiştir. Şirket'in kapasite kullanım oranları incelendiğinde, hem sıvı çelik hem de ham çelik kapasite kullanım oranının 2 puan arttığı ve sırasıyla %96-%94'e yükseldiği görülmektedir. Üretimdeki gelişmelere bağlı olarak İsdemir'in yassı mamul satışları 2,09 milyon tondan 2,19 milyon tona yükselirken uzun mamul satışlarının 441 bin tondan 367 bin tona gerilemiştir.

2Ç25 döneminde Şirket'in maliyetleri 26,02 milyar TL ve faaliyet giderleri 892,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu gider kalemlerinin görece sınırlı artması operasyonel kârlılığı desteklemiştir. Şirket cari dönemde çeyreklik %40, yıllık %16 artışla 3,04 milyar TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Esas faaliyet kârı ise çeyreklik %74, yıllık %8 artışla 2,06 milyar TL olmuştur.

Operasyonel Kâr Marjlarında İyileşme

Kâr marjları incelendiğinde, operasyonel kâr marjlarının hem çeyreklik hem de yıllık bazda iyileştiği görülmektedir. Brüt kâr marjı %9,5, FAVÖK marjı %10,6 ve esas faaliyet kâr marjı %7,2 seviyesine yükselmiştir. Net kâr marjı ise çeyreklik 3,2 puan artarken yıllık 2,9 puan azalışla %7 olmuştur. Net kâr marjının yıllık bazda gerilemesi esas olarak 2Ç24 döneminde 338,2 milyon TL olan net finansman gelirinin 288,5 milyon TL'lik net finansman giderine dönüşmesinden kaynaklanmaktadır. Zira cari dönemde Şirket, kambiyo geliri kaydetmemiş ve türev araçların gerçeğe uygun değer farkı zararı muhasebelemiştir.

30.06.2025 tarihli bilanço kalemleri, nakit ve nakit benzerlerinin 2024 yıl sonuna kıyasla güçlü bir artışla 34,67 milyar TL'ye yükseldiğini göstermektedir. Buna bağlı olarak net borç pozisyonu 14,07 milyar TL'den 1,62 milyar TL'ye sert gerilemiştir. Yurt içinde finansmana erişimin yüksek maliyetli olduğu günümüzde cari oran 2,27 ve nakit oran 0,90 değerini alarak güçlü bir görünüm sergilemiştir.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi**Ahmet Ökmen****Araştırma Müdür Yardımcısı****(0212) 315 58 53****ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr****YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve\veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve\veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve\veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve\veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve\veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve\veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.