

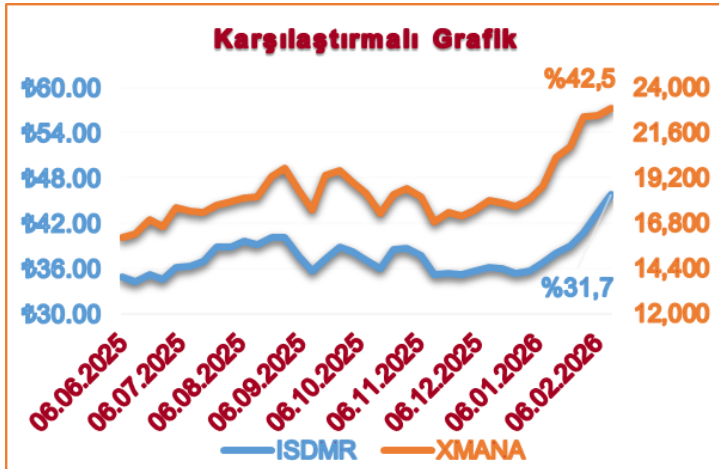
ISDMR

Endeks	XMANA
17.02.2026	45.66
Son 1 Yıl En Yüksek	48.00
Son 1 Yıl En Düşük	33.03
Piyasa Değeri (Mlr TL)	132.41
Fiili Dolaşım (%)	5.07

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
ISDMR	21.66	0.90	9.77	1.00
XMANA	87.51	1.04	14.67	1.16
XU100	17.80	1.61	10.57	1.04

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/12	2024/12	FARK	2025/12	2025/09	FARK
Net Satışlar	31,804	30,515	4%	31,804	33,499	-5%
Satışların Maliyeti	28,115	28,058	0%	28,115	30,985	-9%
Brüt Satış Kârı	3,689	2,457	50%	3,689	2,514	47%
Faaliyet Giderleri	1,018	836	22%	1,018	904	13%
Esas Faaliyet Kârı	2,604	6,822	-62%	2,604	1,732	50%
FAVÖK	4,132	2,764	49%	4,132	3,088	34%
Finansal Gelir/Gider	231	-318	a.d.	231	-344	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	0	0	#DIV/0!	0	0	#DIV/0!
Ana Ortaklık Net Kârı	1,482	6,113	-76%	1,482	1,590	-7%

ORANLAR	2025/12	2024/12	FARK (PUAN)	2025/12	2025/09	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	11.6%	8.1%	3.5	11.6%	7.5%	4.1
EFK Marjı	8.2%	22.4%	-14.2	8.2%	5.2%	3.0
FAVÖK Marjı	13.0%	9.1%	3.9	13.0%	9.2%	3.8
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	4.7%	20.0%	-15.4	4.7%	4.7%	-0.1



İsdemir'in 31.12.2025 tarihli finansallarını pozitif olarak yorumlamaktayız.

İsdemir, 4Ç25 dönemine ilişkin olarak 1,48 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece İsdemir'in 2025 yılı net kârı 6,11 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket 2024 yılında 14,25 milyar TL (8,52 milyar TL deprem sigorta tazminatı dâhil) düzeyinde net kâr açıklamıştı.

Şirket'in 4Ç25 dönemi operasyonel kârlılığı hem önceki çeyreğe hem de bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla artış kaydetmiştir. Ancak 4Ç25 döneminde yüksek vergi gideri kaydedilmiş ve buna bağlı olarak net kârlılığı baskılanmıştır. 4Ç25'te net faaliyet kâr marjı %8,4'e ve FAVÖK marjı %13'e yükselirken vergi giderine bağlı olarak net kâr marjı %4,7'ye gerilemiştir.

Şirket'in hâsılatı 2025 yılı son çeyreğinde 31,8 milyar TL ve yılın tamamında 120,96 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı hâsılatının 90,81 milyar TL'si yurt içi satış gelirlerinden (2024'e kıyasla %7 büyümeye) ve 25,62 milyar TL'si yurt dışı satış gelirlerinden (2024'e kıyasla %19 büyümeye) oluşmaktadır.

WorldSteel'in açıkladığı verilere göre 2025 yılında dünya ham çelik üretimi 2024 yılına kıyasla %2 düşüşle 1,85 milyar ton seviyesine geriledi. Türkiye'de ise ham çelik üretimi %3,3 artışla 38,1 milyon ton seviyesine yükselmiştir. Türkiye'deki bu üretimin 5,5 milyon tonluk (toplam üretimin %14'ü) payı İsdemir tarafından gerçekleştirilmiştir.

İsdemir'in üretim ve satış hacmi incelendiğinde, yassı mamul üretiminin 4,4 milyon tona ve dolayısıyla satışının da 4,4 milyon tona yükseldiği görülmektedir. Öte yandan uzun mamul üretimi 928 bin tona ve dolayısıyla satışı da 931 bin tona gerilemiştir. Şirket'in kapasite kullanım oranları incelendiğinde, hem sıvı çelik hem de ham çelik kapasite kullanım oranının 4 puan arttığı ve sırasıyla %97- %95'e yükseldiği görülmektedir.

Şirket'in maliyetleri (110,16 milyar TL) 2025 yılında hâsılataya paralel bir oranda büyümüş ve bundan dolayı operasyonel kârlılık oranları yatay seyretmiştir. 2025'te net faaliyet kâr marjı %6 seviyesinde sabit kalırken FAVÖK marjı sınırlı artışla %10,3 seviyesine yükselmiştir. Ancak net kâr marjı, 2024 yılındaki tek seferlik deprem tazminat gelirinin 2025'te olmamasından ve vergi giderindeki yükselişten dolayı %5,1 seviyesine gerilemiştir.

31.12.2025 tarihli bilanço kalemleri incelendiğinde, nakit ve nakit benzerlerinin 18,78 milyar TL'den 50,74 milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Bu gelişmeye bağlı olarak 2024 yılındaki 14,07 milyar TL'lik net borç pozisyonu 2025 yılında 10,99 milyar TL'lik net nakit pozisyonuna dönüşmüştür.

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.