



İSKENDERUN DEMİR ÇELİK 2Ç2025 Sonuçları

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.trEray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

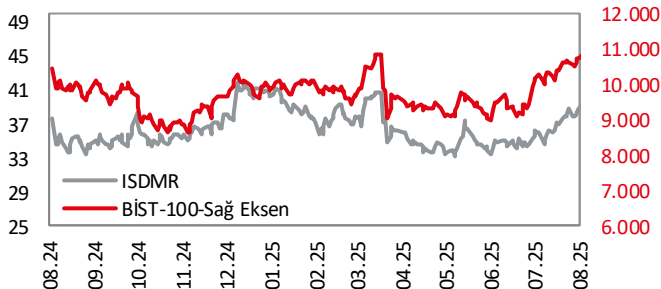
"İsdemir 2Ç2025'te 2 Milyar TL Net Dönem Karı Elde Etti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 58,00TL

Reuters/Bloomberg	ISDMR.IS/ISDMR.TI		
Sektör	Demir-Çelik		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XUTUM		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	38,74 TL	0,95 USD	
BİST 100	10.901 TL	268 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		40,6026	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	33,15 TL	41,85 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.900		
Piyasa Değeri (mn)	112.346 TL	2.767 USD	
Net Borç (mn)	1.617 TL	41 USD	
Fili Dolayımındaki Pay Oranı	5,1%		
Halka Açıklık	5,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	11,5%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	88,5%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	7,4%	14,5%	12,3%
BİST-100	6,1%	19,3%	10,3%
BİST-100 Göreceli	1,3%	-4,1%	1,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	66,70		
(mn TL)	2Ç2024	2Ç2025	% Değ.
Net Satış	28.094	28.746	2,3%
Brüt Kar	2.366	2.729	15,3%
Faaliyet Karı /Zararı	1.913	2.063	7,8%
Net Dön. Karı/Zararı	2.789	2.014	-27,8%
	F/K F/D/FAVÖK		
ISDMR	11,0	11,5	
BİST-100		13,8	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	16,8	7,0	
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	94,9%		
Diğer	5,1%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 06.08.2025 verileri kullanılmıştır.

İsdemir 2Ç2025'te 2.014mn TL net dönem karı (53mn USD) kaydetmiştir. Şirket geçen yılın aynı döneminde 2.789mn TL (85mn USD) net dönem karı elde etmişti.

Şirketin satış gelirleri 2Ç2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,3 oranında artış göstererek 28.746mn TL'ye ulaşmıştır. Satışların maliyeti 26.017mn TL olarak gerçekleşirken, brüt kar ise yıllık bazda %15,3'lük artışla 2.729mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1,1 puan artmış ve %9,5 olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler %23,4 oranında artarak 893mn TL olarak kaydedilmiştir. Diğer faaliyetlerden net 227mn TL gelir kaydedilirken, faaliyet karı 2.063mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç2024'te Şirket'in faaliyet karı 1.913mn TL idi.

İlgili dönemin FAVÖK'ü 3.042mn TL (83mn USD) olarak kaydedilmiştir. İsdemir, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 2.617mn TL (87mn USD) FAVÖK açıklamıştı. FAVÖK marjı 2024'ün aynı döneminde %9,3 iken, 2Ç2025'te %10,6'ya yükselmiştir. Şirket'in ton başına FAVÖK rakamı 2025 yılının 6 aylık döneminde 57 USD/ton'a gerilemiştir (2024: 66 USD/ton).

2Ç2024'teki 338mn TL'lik net finansman gelirine karşın, bu çeyrekte Şirket 289mn TL net gider kaydetmiştir. 218mn TL'lik net vergi geliri sonrası Şirket'in net dönem karı 2.014mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2. çeyrek karı sonrasında Şirket'in 6 aylık net dönem karı 3.041mn TL'ye ulaşmıştır. (6A2024: 7.113mn TL net dönem karı).

Şirketin net borcu 2025 yılının ilk çeyreğinde 2024 yılının sonuna göre %32,1 oranında azalarak 1,6 milyar TL'ye gerilemiştir. Öte yandan, Net Borç/FAVÖK oranı ise 0,16x olarak gerçekleşmiştir.

Şirket geçtiğimiz aylarda yüksek fırın yatırımını tamamlayarak devreye aldığını duyurmuştur. Bu fırın, yıllık 2,8mn ton sıvı ham demir üretim kapasitesi ile Türkiye'nin en büyük kapasiteli yüksek fırını olma özelliğini taşımaktadır.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	2Ç24	2Ç25	2Ç25 - 2Ç24 %Değ.	6A2024	6A2025	%Değ.
SATIŞLAR	28.094	28.746	2,3%	53.775	55.653	3,5%
Satışların maliyeti (-)	25.728	26.017	1,1%	48.398	51.055	5,5%
BRÜT KAR/ZARAR	2.366	2.729	15,3%	5.377	4.597	-14,5%
Operasyonel Giderler	723	893	23,4%	1.280	1.646	28,6%
Genel yönetim giderleri (-)	466	551	18,4%	806	1.000	24,1%
Pazarlama giderleri (-)	258	341	32,4%	473	645	36,3%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	0	0,3	a.d.	1	2	80,3%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	270	227	-16,1%	3.579	299	-91,7%
FAALİYET KARI/ZARARI	1.913	2.063	7,8%	7.676	3.250	-57,7%
FAVÖK	2.386	3.042	27,5%	5.716	5.214	-8,8%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	29,0	-4	a.d.	27,9	-7,6	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Paylar	66	25	-61,6%	109	39	-64,1%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	338	-289	a.d.	-59	-469	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-443	-218	a.d.	641	-228	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.789	2.014	-27,8%	7.113	3.041	-57,2%
Kontrol gücü olmayan paylar	0,0	0,0	a.d.	0,0	0,0	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	2.789	2.014	-27,8%	7.113	3.041	-57,2%
FİNANSAL ORANLAR	2Ç24	2Ç25	%Değ.	6A2024	6A2025	%Değ.
Brüt Kar Marjı	8,4%	9,5%	1,1%	10,0%	8,3%	-1,7%
Faaliyet Kar Marjı	6,8%	7,2%	0,4%	14,3%	5,8%	-8,4%
FAVÖK Marjı	8,5%	10,6%	2,1%	10,6%	9,4%	-1,3%
Net Kar Marjı	9,9%	7,0%	-2,9%	a.d.	5,5%	a.d.

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamalı değil

**2Ç25'te satış miktarı
1.276bin ton...**

Şirket'in 2025 yılı 2.çeyreğinde toplam satış miktarı bir önceki yıla göre %1,7 azalarak 1,28mn tona gerilemiştir. Yassı ürün satışları yıllık bazda %2,5 düşerek 1.085bin tona inerken, uzun ürün satışları %3,2 yükselerek 191bin tona yükselmiştir.

İskenderun Satış Dağılımı (000 Ton)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-1Ç25 %Değ.	2Ç25-2Ç24 %Değ.	6A24	6A25	%Değ.
Yassı	1.113	1.107	1.085	-2,0%	-2,5%	2.093	2.192	4,7%
Uzun	185	176	191	8,5%	3,2%	441	367	-16,8%
	1.298	1.283	1.276	-0,5%	-1,7%	2.534	2.559	1,0%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

**2Ç25'te toplam
satışlardaki ihracat
payı %26...**

İsdemir, 2Ç25'te 327bin ton ürün ihrac etmiştir. İhracat miktarı toplam satışların %26'sını oluşturmuştur.

İskenderun İhracat Dağılımı (000 Ton)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-1Ç25 %Değ.	2Ç25-2Ç24 %Değ.	6A24	6A25	%Değ.
Uzun İhracat	4	15	8	-46,7%	100,0%	60	23	-61,7%
Sıcak (Yassı) İhracat	280	311	319	2,6%	13,9%	750	630	-16,0%
	284	326	327	0,3%	15,1%	810	653	-19,4%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2023	2024	6A2024	6A2025	6A25-6A24 %Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	57.495	69.138	64.570	87.064	35%
Nakit ve nakit benzerleri	11.568	18.778	15.774	34.669	120%
Ticari alacaklar	5.212	7.406	6.588	8.254	25%
Stoklar	31.673	34.895	36.018	38.293	6%
Peşin ödenmiş giderler	302	1.177	571	1.195	109%
Diğer dönen varlıklar	8.739	6.882	5.619	4.653	-17%
DURAN VARLIKLAR	78.076	108.090	93.857	125.631	34%
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	884	1.280	1.099	1.298	18%
Maddi duran varlıklar	70.604	100.052	85.191	116.116	36%
Kullanım hakkı varlıkları	246	462	376	871	132%
Maddi olmayan duran varlıklar	1.240	1.451	1.345	1.602	19%
Peşin ödenmiş giderler	5.030	4.770	5.774	5.670	-2%
TOPLAM AKTİFLER	135.571	177.227	158.427	212.695	34%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.701	29.968	36.088	38.430	6%
K. V. borçlanmalar	17.179	9.831	19.597	3.453	-82%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.193	3.239	3.245	3.635	12%
Ticari borçlar	12.038	12.329	8.253	26.955	227%
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	1.081	2.892	1.782	2.120	19%
Ertelenmiş Gelirler	390	386	566	660	17%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.495	205	2.212	141	-94%
Kısa vadeli karşılıklar	152	181	178	269	52%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.172	906	255	1.197	a.d.
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.867	30.663	20.671	40.642	97%
Uzun vadeli borçlanmalar	3.617	19.966	12.755	29.198	129%
Uzun vadeli karşılıklar	2.086	2.656	2.634	2.824	7%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	6.164	8.041	5.282	8.620	63%
ÖZKAYNAKLAR	86.003	116.597	101.668	133.623	31%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	86.003	116.597	101.668	133.623	31%
Ödenmiş sermaye	2.900	2.900	2.900	2.900	0%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	49.811	61.397	56.024	68.724	23%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.049	3.180	3.180	3.238	2%
Geçmiş yıllar karları/zararları	25.667	34.861	32.437	55.759	72%
Net Dönem Karı veya Zararı	4.602	14.254	7.113	3.041	-57%
TOPLAM PASİFLER	135.571	177.227	158.427	212.695	34%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2023	2024	6A2024	6A2025	6A25-6A24 %Değ.
SATIŞLAR	88.612	110.437	53.775	55.653	3%
Satışların maliyeti (-)	82.386	100.920	48.398	51.055	5%
BRÜT KAR/ZARAR	6.226	9.517	5.377	4.597	-14%
Genel yönetim giderleri (-)	1.086	1.816	806	1.000	24%
Pazarlama giderleri (-)	687	1.040	473	645	36%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	3.005	8.921	3.579	299	-92%
FAALİYET KARI/ZARARI	7.457	15.580	7.676	3.250	-58%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-592	88	28	-8	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-1.427	-752	-59	-469	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	929	866	641	-228	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.602	14.254	7.113	3.041	-57%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamli değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Ustesı Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto EKLİ : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto İZLE : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri