



İSKENDERUN DEMİR ÇELİK 3Ç2025 Sonuçları

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

"İsdemir 3Ç2025'te 1,6 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	37,68 TL	0,90 USD	
BİST 100	10.484 TL	251 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		41,8	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	33,1 TL	41,8 TL	
Hisse Adedi (mn)		2.900	
Piyasa Değeri (mn)	109.272 TL	2.615 USD	
Net Borç (mn)	-5.383 TL	-130 USD	
Fili Dolajımdaki Pay Oranı		5,1%	
Halka Açıklık		5,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		12,4%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		87,6%	
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	1,0%	2,2%	8,4%
BİST-100	-7,2%	1,1%	19,2%
BİST-100 Göreceli	8,8%	1,1%	-9,1%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			69
(mn TL)	3Ç2024	3Ç2025	% Değ.
Net Satış	26.147	33.499	28,1%
Brüt Kar	1.683	2.514	49,4%
Faaliyet Karı /Zararı	1.082	1.732	60,1%
Net Dön. Karı/Zararı	1.028	1.590	54,6%
	F/K FD/FAVÖK		
ISDMR		10,2	9,4
BİST-100		13,4	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)		16,5	8,4
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.			94,9%
Diğer			5,1%

İsdemir 3Ç2025'te 1.590mn TL net dönem karı (39mn USD) kaydetmiştir. Şirket geçen yılın aynı döneminde 1.028mn TL (28mn USD) net dönem karı elde etmişti.

Şirket'in satış gelirleri 3Ç2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,1 oranında artış göstererek 33.499mn TL'ye ulaşmıştır. Satışların maliyeti 30.985mn TL olarak gerçekleşirken, brüt kar ise yıllık bazda %49,4'lük artışla 2.514mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1,1 puan iyileşmiş ve %7,5 olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler %21,7 oranında artarak 904mn TL olarak kaydedilmiştir. Diğer faaliyetlerden net 122mn TL gelir kaydedilirken, faaliyet karı 1.732mn TL olarak gerçekleşmiştir. 3Ç2024'te Şirket'in faaliyet karı 1.082mn TL idi.

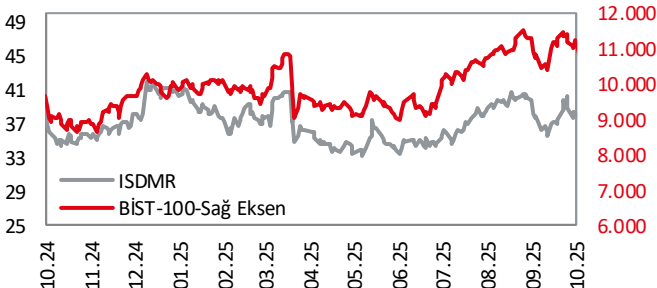
İlgili dönemin FAVÖK'ü 3.088mn TL olarak kaydedilirken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde İsdemir 1.947mn TL FAVÖK açıklamıştı. FAVÖK marjı 2024'ün aynı döneminde %7,4 iken 3Ç2025'te %9,2'ye yükselmiştir. Şirketin ton başına FAVÖK rakamı 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde 57 USD/ton seviyesindedir. (2024: 66 USD/ton)

Şirket, 3Ç2024'teki 375mn TL'lik net finansman giderine karşın bu çeyrekte Şirket 344mn TL net gider kaydetmiştir. 171mn TL'lik net vergi geliri sonrası Şirket'in net dönem karı 1.590mn TL olarak gerçekleşmiştir. 3. çeyrek karı sonrasında Şirket'in 9 aylık net dönem karı 4.630mn TL'ye ulaşmıştır. (9A2024: 8.141mn TL net dönem karı).

Şirket 2025 yılının ikinci çeyreğindeki 1,6 milyar TL'lik net borcuna karşın, bu çeyrekte 5,4 milyar TL net nakit pozisyonuna geçmiştir.

Üretim tarafına bakıldığında ise Şirket'in kapasite kullanım oranları 2023 yılında %75 ile gördüğü dip seviyelerden toparlanarak 2024 yılında %91 seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2025 yılının ilk 9 ayında %94'e yükselmiştir.

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 20.10.2025 verileri kullanılmıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	3Ç25 - 3Ç24 %Değ.	9A2024	9A2025	%Değ.
SATIŞLAR	26.147	28.746	33.499	28,1%	79.922	89.151	11,5%
Satışların maliyeti (-)	24.464	26.017	30.985	26,7%	72.862	82.040	12,6%
BRÜT KAR/ZARAR	1.683	2.729	2.514	49,4%	7.060	7.111	0,7%
Operasyonel Giderler	743	893	904	21,7%	2.022	2.550	26,1%
Genel yönetim giderleri (-)	471	551	544	15,5%	1.277	1.544	20,9%
Pazarlama giderleri (-)	270	341	359	32,7%	743	1.003	35,0%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	1	0,3	0,9	-26,5%	2	3	17,7%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	141	227	122	-14,1%	3.720	420	-88,7%
FAALİYET KARI/ZARARI	1.082	2.063	1.732	60,1%	8.758	4.982	-43,1%
FAVÖK	1.947	3.042	3.088	58,6%	7.663	8.302	8,3%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	2	-4	-10	a.d.	29,7	-17,8	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Paylar	51	25	41	-19,4%	160	80	-49,8%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-375	-289	-344	a.d.	-434	-813	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	0	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-269	-218	-171	a.d.	372	-399	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.028	2.014	1.590	54,6%	8.141	4.630	-43,1%
Kontrol gücü olmayan paylar	0,0	0,0	0,0	a.d.	0,0	0,0	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	1.028	2.014	1.590	54,6%	8.141	4.630	-43,1%
FİNANSAL ORANLAR	3Ç24	2Ç25	3Ç25	%Değ.	9A2024	9A2025	%Değ.
Brüt Kar Marjı	6,4%	9,5%	7,5%	1,1%	8,8%	8,0%	-0,9%
Faaliyet Kar Marjı	4,1%	7,2%	5,2%	1,0%	11,0%	5,6%	-5,4%
FAVÖK Marjı	7,4%	10,6%	9,2%	1,8%	9,6%	9,3%	-0,3%
Net Kar Marjı	3,9%	7,0%	4,7%	0,8%	a.d.	5,2%	a.d.

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

**3Ç2025'te satış
miktarı 1.430bin
ton...**

Şirket'in 2025 yılı 3.çeyreğinde toplam satış miktarı bir önceki yıla göre %14,2 artarak 1,43mn tona yükselmiştir. Yassı ürün satışları yıllık bazda %18,6 artarak 1.169bin tona çıkarken, uzun ürün satışları %1,9 düşerek 261bin tona gerilemiştir.

İskenderun Satış Dağılımı (000 Ton)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	3Ç25-2Ç25 %Değ.	3Ç25-3Ç24 %Değ.	9A24	9A25	%Değ.
Yassı	986	1.085	1.169	7,7%	18,6%	3.079	3.361	9,2%
Uzun	266	191	261	36,6%	-1,9%	707	628	-11,2%
	1.252	1.276	1.430	12,1%	14,2%	3.786	3.989	5,4%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

**3Ç2025'te toplam
satışlardaki ihracat
payı %17...**

İsdemir, 3Ç2025'te 244bin ton ürün ihrac etmiştir. İhracat miktarı toplam satışların %17'sini oluşturmuştur.

İskenderun İhracat Dağılımı (000 Ton)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	3Ç25-2Ç25 %Değ.	3Ç25-3Ç24 %Değ.	9A24	9A25	%Değ.
Uzun İhracat	2	8	-1	a.d.	a.d.	14	22	57,1%
Sıcak (Yassı) İhracat	329	319	245	-23,2%	-25,5%	792	875	10,5%
	331	327	244	-25,4%	-26,3%	806	897	11,3%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2023	2024	9A2024	9A2025	9A25-9A24 %Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	57.495	69.138	61.427	91.904	50%
Nakit ve nakit benzerleri	11.568	18.778	10.251	43.671	a.d.
Ticari alacaklar	5.212	7.406	6.990	8.503	22%
Stoklar	31.673	34.895	37.094	35.553	-4%
Peşin ödenmiş giderler	302	1.177	640	778	22%
Diğer dönen varlıklar	8.739	6.882	6.452	3.400	-47%
DURAN VARLIKLAR	78.076	108.090	100.016	131.332	31%
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	884	1.280	1.194	1.399	17%
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	0	0	0	0	a.d.
Maddi duran varlıklar	70.604	100.052	91.554	121.486	33%
Kullanım hakkı varlıkları	246	462	406	893	120%
Maddi olmayan duran varlıklar	1.240	1.451	1.416	1.643	16%
Peşin ödenmiş giderler	5.030	4.770	5.373	5.835	9%
Diğer duran varlıklar	72	75	73	76	4%
TOPLAM AKTİFLER	135.571	177.227	161.443	223.236	38%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.701	29.968	28.759	40.697	42%
K. V. borçlanmalar	17.179	9.831	10.653	4.947	-54%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.193	3.239	3.088	3.761	22%
Ticari borçlar	12.038	12.329	9.084	29.880	229%
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	1.081	2.892	2.370	812	-66%
Ertelenmiş Gelirler	390	386	436	482	11%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.495	205	2.511	216	-91%
Kısa vadeli karşılıklar	152	181	184	313	70%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.172	906	432	286	-34%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.867	30.663	26.092	41.321	58%
Uzun vadeli borçlanmalar	3.617	19.966	18.365	29.579	61%
Uzun vadeli karşılıklar	2.086	2.656	2.759	2.973	8%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	6.164	8.041	4.968	8.769	76%
ÖZKAYNAKLAR	86.003	116.597	106.592	141.217	32%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	86.003	116.597	106.592	141.217	32%
Ödenmiş sermaye	2.900	2.900	2.900	2.900	0%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	49.811	61.397	58.675	72.215	23%
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-26	4	-20	-2	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.049	3.180	3.180	3.238	2%
Geçmiş yıllar karları/zararları	25.667	34.861	33.716	58.236	73%
Net Dönem Karı veya Zararı	4.602	14.254	8.141	4.630	-43%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM PASİFLER	135.571	177.227	161.443	223.236	38%

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