

İSKENDERUN DEMİR VE ÇELİK A.Ş.

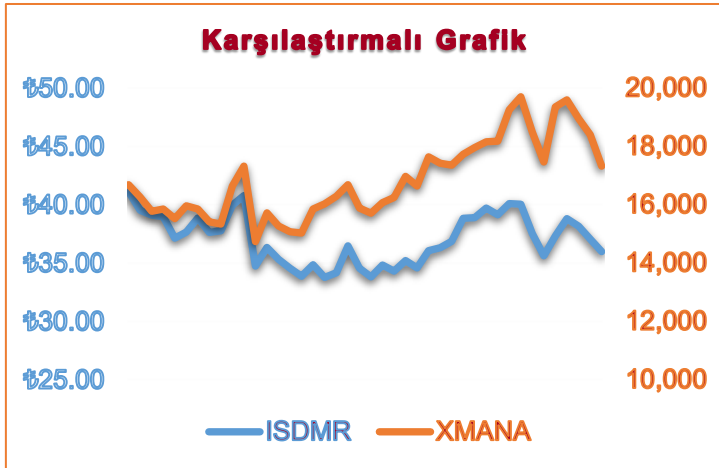
ISDMR

Endeks	XMANA
20.10.2025	37.68
Son 1 Yıl En Yüksek	44.35
Son 1 Yıl En Düşük	33.03
Piyasa Değeri (Mlr TL)	109.27
Fiili Dolaşım (%)	5.06

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
ISDMR	10.17	0.77	9.39	0.87
XMANA	44.76	0.87	15.55	0.99
XU100	15.83	1.39	9.19	0.86

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	33,499	26,147	28%	33,499	28,746	17%
Satışların Maliyeti	30,985	24,464	27%	30,985	26,017	19%
Brüt Satış Kârı	2,514	1,683	49%	2,514	2,729	-8%
Faaliyet Giderleri	904	743	22%	904	893	1%
Esas Faaliyet Kârı	1,732	1,082	60%	1,732	2,063	-16%
FAVÖK	3,088	1,947	59%	3,088	3,042	1%
Finansal Gelir/Gider	-344	-375	a.d.	-344	-289	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	0	0	#DIV/0!	0	0	#DIV/0!
Ana Ortaklık Net Kârı	1,590	1,028	55%	1,590	2,014	-21%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	7.5%	6.4%	1.1	7.5%	9.5%	-2.0
EFK Marjı	5.2%	4.1%	1.0	5.2%	7.2%	-2.0
FAVÖK Marjı	9.2%	7.4%	1.8	9.2%	10.6%	-1.4
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	4.7%	3.9%	0.8	4.7%	7.0%	-2.3



İsdemir'in 30.09.2025 tarihli finansal raporlarını pozitif olarak yorumlamaktayız.

İsdemir, 3Ç25 dönemine ilişkin olarak 1,59 milyar TL net kâr açıkladı. Böylece Şirket'in net kârı bir önceki çeyreğe kıyasla %21 azalırken bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %55 artmıştır. 3Ç25 döneminde Şirket'in hâsılatı çeyreklik %17, yıllık %28 büyümüş ve 33,5 milyar TL düzeyine ulaşmıştır. Hâsılatın 25,57 milyar TL'si yurt içi satış gelirlerinden (yıllık %39 artış) ve 6,11 milyar TL'si yurt dışı satış gelirlerinden (yıllık %12 azalış) oluşmaktadır. Ayrıca yurt dışına yapılan yan ürün satışlarını kapsayan diğer gelirler kalemi 676,3 milyon TL'den 1,71 milyar TL'ye yükselmiştir.

WorldSteel'in açıkladığı verilere göre 2025 yılının ilk sekiz ayında dünya ham çelik üretimi önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1,7 düşüşle 1,2 milyar ton seviyesine geriledi. Aynı dönemde Türkiye'nin ham çelik üretimi %0,2 artışla 24,9 milyon ton olmuştur. Türkiye'de elektrik ark ocaklı tesislerde üretim yıllık %4,9 artarken (18,1 milyon ton) entegre tesislerde üretim %10,5 (6,8 milyon ton) azalmıştır. İlgili dönemde Türkiye ham çelik üretiminin %15'ini İsdemir gerçekleştirmiştir. Şirket'in yassı mamul üretimi (slab üretimi dâhil) 3,18 milyon tondan 3,35 milyon tona yükselirken uzun mamul üretimi 727 bin tondan 619 bin tona gerilemiştir. Üretimdeki gelişmelere bağlı olarak İsdemir'in yassı mamul satışları 3,08 milyon tondan 3,36 milyon tona yükselirken uzun mamul satışlarının 707 bin tondan 627 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.

3Ç25 döneminde Şirket'in maliyetleri 30,98 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak İsdemir'in salt operasyonel kârlılığı çeyreklik bazda hafifçe gerilerken yıllık bazda iyileşme kaydetmiştir. Şirket'in brüt kârı çeyreklik %8 azalırken yıllık %49 artmış ve 2,51 milyar TL olmuştur.

Kâr marjları incelendiğinde, SMM/Ciro oranındaki değişime bağlı olarak çeyreklik bazda hafifçe gerilediği ancak yıllık bazda iyileşme kaydettiği görülmektedir. Brüt kâr marjı %7,5, esas faaliyet kâr marjı %5,2 ve net kâr marjı %4,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

30.09.2025 tarihli bilanço kalemleri, nakit ve nakit benzerlerinin 2024 yılsonuna kıyasla güçlü bir artışla 43,67 milyar TL'ye yükseldiğini göstermektedir. Buna bağlı olarak 2024 yılsonunda 14,07 milyar TL olan net borç pozisyonu 30.09.2025 tarihinde 5,38 milyar TL'lik net nakit fazlasına dönüşmüştür. Yurt içinde finansmana erişimin yüksek maliyetli olduğu günümüzde cari 2,26 ve nakit oran 1,07 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.