



İSKENDERUN DEMİR ÇELİK 2Ç2024 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr**"İsdemir, 2Ç2024'te 85,1mn USD (2,8 Milyar TL)
Net Dönem Karı Elde Etti..."****Öneri "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 56,40TL**

Reuters/Bloomberg	ISDMR.IS/ISDMR.TI		
Sektör	Demir-Çelik		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XUTUM		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	35,78 TL	1,06 USD	
BİST 100	9.982 TL	297 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		33,6524	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	31,77 TL	43,20 TL	
Hisse Adedi (mn)		2.900	
Piyasa Değeri (mn)	103.762 TL	3.083 USD	
Net Borç (mn)	19.822 TL	604 USD	
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı		5,1%	
Halka Açıklık		5,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		6,8%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		93,2%	
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-11,4%	-8,3%	-6,7%
BİST-100	-10,5%	-7,1%	32,9%
BİST-100 Göreceli	-1,0%	-1,3%	-29,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			472,20
(mn TL)	2Ç2023	2Ç2024	% Değ.
Net Satış	17.022	28.094	65,0%
Brüt Kar	1.242	2.366	90,5%
Faaliyet Karı /Zararı	1.048	1.913	82,6%
Net Dön. Karı/Zararı	-1.620	2.789	a.d.
	F/K FD/FAVÖK		
ISDMR		7,3	9,7
BİST-100		7,8	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)		13,3	7,5
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.		94,9%	
Diğer		5,1%	

İsdemir'in 2Ç2024'teki net dönem karı 85,1mn USD (2.789mn TL) olmuştur. Şirket geçen yılın aynı döneminde 76,9mn USD (1.620mn TL) net dönem zararı elde etmişti. 2. çeyrek karıyla beraber şirketin 6 aylık net dönem karı, 225,1mn USD (7.113mn TL) olmuştur.

Şirketin satış gelirleri 2Ç2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %65 oranında artış göstererek 28.094mn TL'ye (870,4mn USD) yükselirken, brüt kar 2.366mn TL'yi göstermiştir. 2Ç2023'te brüt kar 1.242mn TL idi. Brüt kar marjı ise %8,4 olarak hesaplanmaktadır. Operasyonel giderler ise %102 oranında artmış ve 723mn TL olmuştur.

Diğer faaliyetlerden 270mn TL net gelir kaydedilirken, faaliyet karı 1.913mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2Ç2024'deki faaliyet karı 1.048mn TL idi.

İlgili dönemin FAVÖK'ü (diğer faaliyet gelirleri hariç) 2.617mn TL'yi (87mn USD) göstermiştir. TL bazlı FAVÖK marjı 2023'ün aynı döneminde %8,2 iken 2Ç2024'de %9,3'e yükselmiştir. Şirketin ton başına FAVÖK rakamı ise 2023'ün aynı dönemindeki 114 USD/ton'dan 2Ç2024'te 70 USD/ton'a gerilemiştir (1Ç2024:96 USD/ton). Yatırım faaliyetlerinden net gelirler 29mn TL olurken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan da 66mn TL net gelir kaydedilmiştir.

Finansman tarafında net gelirler 338mn TL'yi göstermiştir. 443mn TL'lik vergi geliri sonrası şirketin net dönem karı 2.789mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin net borcu Mart sonundaki 19 milyar TL'den Haziran sonunda 19,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin yıllıklandırılmış FAVÖK'ü ise 12,7 milyar TL seviyesindedir.

HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 20.08.2024 verileri kullanılmıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	%Değ.
SATIŞLAR	10.162	17.022	25.682	28.094	65,0%	27.184	53.775	97,8%
Satışların maliyeti (-)	11.011	15.781	22.671	25.728	63,0%	26.792	48.398	80,6%
BRÜT KAR/ZARAR	-849	1.242	3.011	2.366	90,5%	393	5.377	a.d.
Pazarlama giderleri (-)	189	210	340	466	121,2%	400	806	101,6%
Genel yönetim giderleri (-)	86	148	215	258	74,4%	234	473	102,4%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	0	0	1	0	60,0%	0	1	105,1%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	143	164	3.308	270	64,4%	307	3.579	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-982	1.048	5.763	1.913	82,6%	66	7.676	a.d.
FAVÖK	-687	1.399	3.330	2.617	87,1%	712	5.947	a.d.
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-24	-546	-1	29	a.d.	-570	28	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar. paylar	0	17	43	66	292,7%	16	109	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-122	-312	-397	338	a.d.	-434	-59	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-283	1.826	1.084	-443	a.d.	1.543	641	-58,5%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-845	-1.620	4.324	2.789	a.d.	-2.465	7.113	a.d.
FİNANSAL ORANLAR	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	%Değ.	6A23	6A24	%Değ.
Brüt Kar Marjı	a.d.	7,3%	11,7%	8,4%	1,1%	1,4%	10,0%	8,6%
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	6,2%	22,4%	6,8%	0,7%	0,2%	14,3%	14,0%
FAVÖK Marjı	a.d.	8,2%	13,0%	9,3%	1,1%	2,6%	11,1%	8,4%
Net Kar Marjı	a.d.	-9,5%	16,8%	9,9%	19,4%	-9,1%	13,2%	22,3%

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

2Ç2024'te satış miktarı 1.298bin ton...

Şirketin 2Ç2024 yılı toplam satış miktarı bir önceki yıla göre %28,4 artarak 1.298bin tona yükselmiştir. Yassı ürün satışları 2Ç2023'teki 909bin tondan 2Ç2024'te 1.113bin tona yükselirken uzun ürün satışları %81,4 yükselerek 185bin ton olmuştur.

İskenderun Satış Dağılımı (000 Ton)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	%Değ.
Yassı	546	909	980	1.113	22,4%	1.455	2.093	43,8%
Uzun	76	102	256	185	81,4%	178	441	147,8%
	622	1.011	1.236	1.298	28,4%	1.633	2.534	55,2%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

2Ç2024 toplam satışlardaki ihracat payı %21,9...

İsdemir, 2Ç2024'te 284bin ton ürün ihrac etmiştir. İhracat miktarı toplam satışların %21,9'unu oluşturmuştur.

İskenderun İhracat Dağılımı (000 Ton)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	%Değ.
Uzun İhracat	0	1	8	4	300,0%	1	12	a.d.
Sıcak (Yassı) İhracat	34	65	183	280	330,8%	99	463	a.d.
	34	66	191	284	330,3%	100	475	375,0%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2022	2023	6A2023	6A2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	31.296	57.495	-	64.570	-
Nakit ve nakit benzerleri	6.491	11.568		15.774	
Ticari alacaklar	3.990	5.212		6.588	
Diğer alacaklar	45	3.359		629	
Stoklar	19.438	31.673		36.018	
Peşin ödenmiş giderler	167	302		571	
Diğer dönen varlıklar	1.165	5.380		4.991	
DURAN VARLIKLAR	43.394	78.076	-	93.857	-
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	606	884		1.099	
Maddi duran varlıklar	40.690	70.604		85.191	
Kullanım hakkı varlıkları	116	246		376	
Maddi olmayan duran varlıklar	778	1.240		1.345	
Peşin ödenmiş giderler	1.144	5.030		5.774	
Diğer duran varlıklar	59	72		72	
TOPLAM AKTİFLER	74.689	135.571	-	158.427	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.477	37.701	-	36.088	-
K. V. borçlanmalar	8.098	17.179		19.597	
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	599	3.193		3.245	
Ticari borçlar	3.916	12.038		8.253	
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	301	1.081		1.782	
Ertelenmiş Gelirler	246	390		566	
Dönem karı vergi yükümlülüğü	119	2.495		2.212	
Kısa vadeli karşılıklar	122	152		178	
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	76	1.172		255	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.412	11.867	-	20.671	-
Uzun vadeli borçlanmalar	3.120	3.617		12.755	
Uzun vadeli karşılıklar	1.357	2.086		2.634	
Ertelenen vergi yükümlülüğü	4.936	6.164		5.282	
ÖZKAYNAKLAR	51.800	86.003	-	101.668	-
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	51.800	86.003	-	101.668	-
Ödenmiş sermaye	2.900	2.900		2.900	
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	31.267	49.811		56.024	
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-7	-26		15	
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.049	3.049		3.180	
Geçmiş yıllar karları/zararları	7.864	25.667		32.437	
Net Dönem Karı veya Zararı	6.726	4.602		7.113	
TOPLAM PASİFLER	74.689	135.571	-	158.427	-
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022	2023	6A2023	6A2024	%Değ.
SATIŞLAR	62.010	88.612	27.184	53.775	97,8%
Satışların maliyeti (-)	52.639	82.386	26.792	48.398	80,6%
BRÜT KAR/ZARAR	9.372	6.226	393	5.377	a.d.
Genel yönetim giderleri (-)	474	1.086	400	806	101,6%
Pazarlama giderleri (-)	290	687	234	473	102,4%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	1	1	0	1	105,1%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	496	3.005	307	3.579	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	9.103	7.457	66	7.676	a.d.
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-1	-592	-570	28	a.d.
Özkaynak yöntemiyle değ. yat. kar/zar. pay	69	92	16	109	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-974	-1.427	-434	-59	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	1.470	929	1.543	641	-58,5%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	6.726	4.602	-2.465	7.113	a.d.
Ana Ortaklık Kar Payı	6.726	4.602	-2.465	7.113	a.d.

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

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto EKLE : %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 Pazarlama

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