

İSKENDERUN DEMİR ÇELİK 4Ç2024 Sonuçları

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

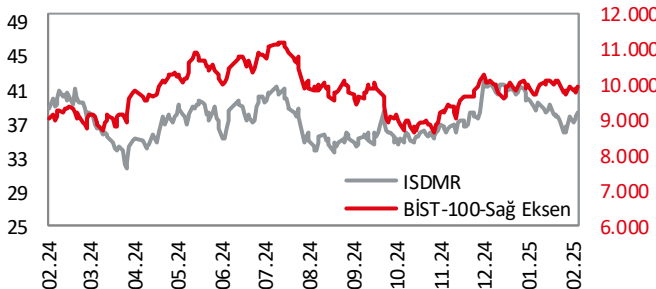
**"İsdemir, 2024'te 435mn USD (14,3 Milyar TL)
Net Dönem Karı Elde Etti..."**

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	38,38 TL	1,07 USD	
BİST 100	9.915 TL	275 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		36,0273	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	31,77 TL	42,14 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.900		
Piyasa Değeri (mn)	111.302 TL	3.089 USD	
Net Borç (mn)	14.067 TL	399 USD	
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	5,1%		
Halka Açıklık	5,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	5,4%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	94,6%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-1,5%	6,3%	-2,0%
BİST-100	1,9%	6,6%	10,2%
BİST-100 Göreceli	-3,3%	-0,3%	-11,1%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	208,29		
(mn TL)	4Ç2023	4Ç2024	% Değ.
Net Satış	38.064	30.515	-19,8%
Brüt Kar	3.370	2.457	-27,1%
Faaliyet Karı /Zararı	3.172	6.822	115,1%
Net Dön. Karı/Zararı	6.182	6.113	-1,1%
	F/K FD/FAVÖK		
ISDMR	7,8	11,8	
BİST-100	8,0	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; 13.02.2025 verileri kullanılmıştır.

İsdemir'in 4Ç2024'teki net dönem karı 6.113mn TL (182mn USD) olmuştur. Şirket geçen yılın aynı döneminde 6.182mn TL (237mn USD) net dönem karı elde etmişti.

İsdemir'in 4. çeyrek karıyla birlikte 2024 yılı net dönem karı 14.254mn TL (435mn USD) seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023'teki net dönem karı 4.602mn TL (165mn USD) idi.

Şirketin satış gelirleri 4Ç2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,8 oranında azalarak 30.515mn TL'ye (3.369mn USD) gerilerken, brüt kar 2.457mn TL'yi göstermiştir. 4Ç2023'te brüt kar 3.370mn TL idi. Brüt kar marjı ise %8,1 olarak hesaplanmaktadır. Operasyonel giderler ise %10,8 oranında artmış ve 836mn TL olmuştur.

Diğer faaliyetlerden 5.201mn TL net gelir kaydedilirken (Deprem kaynaklı sigorta tazminat geliri 5,1 milyar TL), faaliyet karı 6.822mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 4Ç2023'teki faaliyet karı 3.172mn TL idi.

İlgili dönemin FAVÖK'ü 2.764mn TL'yi (335mn USD) göstermiştir. Şirketin ton başına FAVÖK'ü 4Ç2024'te 2 USD/ton azalarak 2024 yılında 66 USD/ton olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden net gelirler 58mn TL olurken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan da 45mn TL net gelir kaydedilmiştir.

Finansman tarafında net giderler 318mn TL'yi göstermiştir. 493mn TL'lik vergi gideri sonrası Şirket'in net dönem karı 6.113mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin net borcu ise 2024 yılında 2023 yılına göre %13 oranında artarak 14,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Öte yandan, net borç/FAVÖK oranı ise 1,3x ile düşük seviyede kalmaya devam etmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
SATIŞLAR	38.064	30.515	11,9%	88.612	110.437	24,6%
Satışların maliyeti (-)	34.694	28.058	17,1%	82.386	100.920	22,5%
BRÜT KAR/ZARAR	3.370	2.457	-31,7%	6.226	9.517	52,8%
Operasyonel Giderler	754	836	92,6%	1.773	2.858	61,2%
Genel yönetim giderleri (-)	469	539	116,8%	1.086	1.816	67,3%
Pazarlama giderleri (-)	285	297	60,9%	687	1.040	51,5%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	1	0	a.d.	1	2	84,2%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	556	5.201	-93,4%	3.005	8.921	196,9%
FAALİYET KARI/ZARARI	3.172	6.822	-74,4%	7.457	15.580	108,9%
FAVÖK	5.179	2.764	-31,0%	8.713	10.427	19,7%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	32,0	58	a.d.	-592,5	87,8	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Paylar	55	45	142,9%	92	205	122,3%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-585	-318	a.d.	-1.427	-752	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-3.508	493	a.d.	929	866	-6,8%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	6.182	6.113	16,2%	4.602	14.254	209,8%
Kontrol gücü olmayan paylar	0,0	0,0	a.d.	0,0	0,0	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	6.182	6.113	16,2%	4.602	14.254	209,8%
FİNANSAL ORANLAR	4Ç23	4Ç24	%Değ.	2023	2024	%Değ.
Brüt Kar Marjı	8,9%	8,1%	-0,8%	7,0%	8,6%	1,6%
Faaliyet Kar Marjı	8,3%	22,4%	14,0%	8,4%	14,1%	5,7%
FAVÖK Marjı	13,6%	9,1%	-4,5%	9,8%	9,4%	-0,4%
Net Kar Marjı	16,2%	20,0%	3,8%	a.d.	12,9%	a.d.

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

2024'te satış miktarı 5.213bin ton... Şirketin 2024 yılı toplam satış miktarı bir önceki yıla göre %19,1 artarak 5,2mn tona yükselmiştir. Yassı ürün satışları 2023'teki 3.727bin tondan 2024'te 4.257bin tona yükselirken, uzun ürün satışları %47,3 yükselerek 956bin ton olmuştur.

İskenderun Satış Dağılımı (000 Ton)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
Yassı	1.127	1.178	4,5%	3.727	4.257	14,2%
Uzun	239	249	4,2%	649	956	47,3%
	1.366	1.427	4,5%	4.376	5.213	19,1%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

2024 toplam satışlardaki ihracat payı %19,6... İsdemir, 2024'te 1.021bin ton ürün ihrac etmiştir. İhracat miktarı toplam satışların %19,6'sını oluşturmıştır.

İskenderun İhracat Dağılımı (000 Ton)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
Uzun İhracat	4	1	-75,0%	49	15	-69,4%
Sıcak (Yassı) İhracat	179	214	19,6%	386	1.006	160,6%
	183	215	17,5%	435	1.021	134,7%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	57.495	69.138	20,2%
Nakit ve nakit benzerleri	11.568	18.778	62,3%
Ticari alacaklar	5.212	7.406	42,1%
Stoklar	31.673	34.895	10,2%
Peşin ödenmiş giderler	302	1.177	289,8%
Diğer dönen varlıklar	8.739	6.882	-21,3%
DURAN VARLIKLAR	78.076	108.090	38,4%
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	884	1.280	44,8%
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	0	0	a.d.
Maddi duran varlıklar	70.604	100.052	41,7%
Kullanım hakkı varlıkları	246	462	88,3%
Maddi olmayan duran varlıklar	1.240	1.451	17,0%
Peşin ödenmiş giderler	5.030	4.770	-5,2%
Diğer duran varlıklar	72	75	4,3%
TOPLAM AKTİFLER	135.571	177.227	30,7%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.701	29.968	-20,5%
K. V. borçlanmalar	17.179	9.831	-42,8%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.193	3.239	1,4%
Ticari borçlar	12.038	12.329	2,4%
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	1.081	2.892	167,5%
Ertelenmiş Gelirler	390	386	-1,2%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.495	205	-91,8%
Kısa vadeli karşılıklar	152	181	18,5%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.172	906	-22,7%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.867	30.663	158,4%
Uzun vadeli borçlanmalar	3.617	19.966	a.d.
Uzun vadeli karşılıklar	2.086	2.656	27,3%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	6.164	8.041	30,5%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	0	0	a.d.
ÖZKAYNAKLAR	86.003	116.597	35,6%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	86.003	116.597	35,6%
Ödenmiş sermaye	2.900	2.900	0%
Sermaye düzeltme farkları	0	0	0,0%
Geri Alınmış Paylar	0	0	a.d.
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	0	0	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	49.811	61.397	23,3%
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-26	4	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.049	3.180	4,3%
Geçmiş yıllar karları/zararları	25.667	34.861	35,8%
Net Dönem Karı veya Zararı	4.602	14.254	209,8%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	a.d.
TOPLAM PASİFLER	135.571	177.227	30,7%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
SATIŞLAR	88.612	110.437	24,6%
Satışların maliyeti (-)	82.386	100.920	22,5%
BRÜT KAR/ZARAR	6.226	9.517	52,8%
Genel yönetim giderleri (-)	1.086	1.816	67,3%
Pazarlama giderleri (-)	687	1.040	51,5%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	1	2	84,2%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	3.005	8.921	196,9%
FAALİYET KARI/ZARARI	7.457	15.580	108,9%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-592	88	a.d.
Özkaynak yöntemiyle değ. yat. kar/zar. pay	92	205	122,3%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-1.427	-752	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	0	0	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	929	866	-6,8%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.602	14.254	209,8%
Ana Ortaklık Kar Payı	4.602	14.254	209,8%

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

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