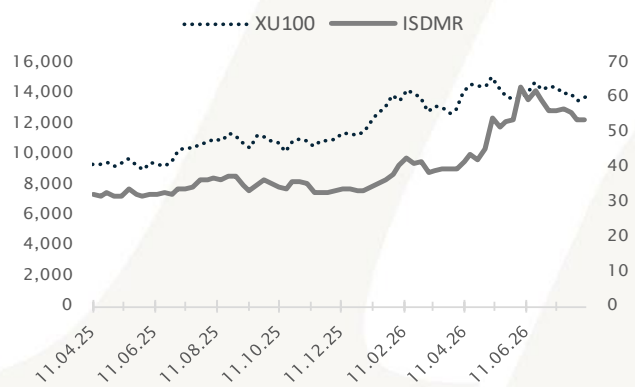
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ISDMR:TI	ISDMR
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	İskenderun Demir Çelik	
Hisse Sektör	Metal Ana Sanayi	
Rapor Tarihi	07.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	53.45	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	155,005
Firma Değeri - Milyon TL	152,275
Hacim - Milyon TL	173
Halka Açıklık - %	5.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	53,775	55,653	67,857
Brüt Kâr - Milyon TL	5,377	4,597	5,922
FAVÖK - Milyon TL	5,947	5,214	6,769
Net Kâr - Milyon TL	7,113	3,041	9,229

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	28,094	28,746	36,189
Brüt Kâr - Milyon TL	2,366	2,729	3,256
FAVÖK - Milyon TL	2,617	3,042	3,617
Net Kâr - Milyon TL	2,789	2,014	7,726

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	7.76	10.16	13.26
FD/FAVÖK (x)	10.24	10.58	11.47

İskenderun Demir Ve Çelik A.Ş.

İsdemir 2Ç26'da 36.189 mn TL net satış, 3.617 mn TL FAVÖK ve 7.726 mn TL net kâr açıkladı. Ciro yıllık %7,3 artışla 798 mn USD'ye yükselirken FAVÖK %1,4 artışla 80 mn USD oldu. TL bazında ciro %25,9, FAVÖK %18,9 artarken FAVÖK marjı 59 baz puan daralarak %10,0'a geriledi. Net kâr %283,7 artarken, artışın önemli bölümü 5.441 mn TL ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Bu kalem hariç düzeltilmiş net kâr 2.285 mn TL, yıllık büyüme %13,5 seviyesinde gerçekleşiyor.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Kapasite kullanımı yüksek seviyede korundu. İlk yarıda sıvı çelik kapasite kullanım oranı %97, ham çelik kapasite kullanım oranı %95 oldu. Ham çelik üretimi 2,8 mn ton ile Türkiye üretiminin %14'ünü oluştururken, satış hacmi %2,5 artışla 2.622 bin tona ulaştı. İhracatın satışlardaki payı %18 olarak gerçekleşti.

- Ton başına FAVÖK ilk yarıda %6,6 artışla 58,0 USD'ye yükseldi. USD bazlı FAVÖK %9,2 büyüyerek 152 mn USD'ye ulaştı. Çeyreklik bazda ciro %9,8, FAVÖK %10,3 artarken operasyonel momentum korundu.

- Stratejik yatırım teşvik belgesi kapsamında ilk yarıda 1.222 mn TL indirimli kurumlar vergisi kullanıldı. Ayrıca İsdemir Linde Gaz Ortaklığı kaynaklı 86 mn TL yatırım indirimi hakkı ertelenmiş vergi varlığı olarak kaydedildi.

Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- USD bazlı operasyonel büyüme sınırlı kaldı. FAVÖK'ün yıllık yalnızca %1,4 artması ve marjın 59 baz puan daralması, yüksek kapasite kullanımına rağmen belirgin kârlılık iyileşmesi sağlanamadığını gösteriyor. Tam kapasiteye yakın üretim nedeniyle ek hacim katkısının da sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

- FAVÖK artmasına rağmen faaliyet kârı %4,5 geriledi. Amortisman giderlerinin 1.206 mn TL'den 1.614 mn TL'ye yükselmesi ve diğer faaliyet gelir/gider dengesindeki bozulma faaliyet kârlılığını baskıladı.

- Net kârın büyük bölümü tek seferlik vergi gelirinden oluştu. 5.441 mn TL ertelenmiş vergi geliri net kârın yaklaşık %70'ine karşılık geliyor. Nakit yaratmayan bu kalem hariç tutulduğunda net kâr 2.285 mn TL'ye geriliyor.

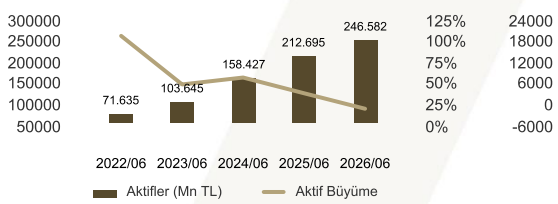
- Net nakit pozisyonu 1Ç26'daki 14.161 mn TL'den 2.729 mn TL'ye geriledi. Haziran ayında başlayan 13.050 mn TL temettü ödemesi düşüşte belirleyici olurken, kısa vadeli finansal borç 6.904 mn TL'den 17.553 mn TL'ye yükseldi.

Genel Görüşümüz: İsdemir'in 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Yüksek kapasite kullanımı, ton başına FAVÖK'teki artış ve çeyreklik momentum olumlu tarafları oluştururken, USD bazlı FAVÖK büyümesinin sınırlı kalması ve marj daralması operasyonel görünümün yatay olduğuna işaret ediyor. Net kârın yaklaşık %70'inin tek seferlik ertelenmiş vergi gelirinden oluşması kâr kalitesini sınırlıyor. Temettü sonrası net nakit pozisyonundaki düşüş ve borç vade yapısındaki kısalma da takip edilmesi gereken başlıklar olarak öne çıkıyor.

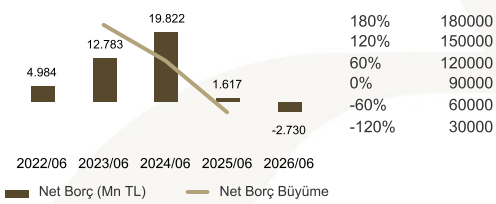
Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**102.109**	**103.966**	**87.064**	**99.215**	**14%**	**40%**
Nakit ve Benzerleri	50.737	51.830	34.669	41.681	20%	17%
Ticari Alacaklar	7.803	7.994	8.254	7.698	-7%	3%
Stoklar	39.116	39.913	38.293	44.702	17%	18%
Duran Varlıklar	**135.135**	**140.064**	**125.631**	**147.367**	**17%**	**60%**
Finansal Yatırımlar	73	72	70	72	2%	0%
Maddi Duran Varlıklar	127.356	134.144	116.116	140.663	21%	57%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.737	1.780	1.602	1.836	15%	1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**237.244**	**244.030**	**212.695**	**246.582**	**16%**	**100%**

Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**45.446**	**57.445**	**38.430**	**59.209**	**54%**	**24%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.254	2.891	3.453	2.440	-29%	1%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.892	4.014	3.635	15.113	316%	6%
Ticari Borçlar	33.972	34.624	26.955	39.216	45%	16%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**44.222**	**45.227**	**40.642**	**31.312**	**-23%**	**13%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	30.600	30.765	29.198	21.397	-27%	9%
Toplam Yükümlülükler	**89.667**	**102.673**	**79.072**	**90.520**	**14%**	**37%**
Toplam Özkaynaklar	**147.577**	**141.357**	**133.623**	**156.061**	**17%**	**63%**
Ödenmiş Sermaye	2.900	2.900	2.900	2.900	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	60.115	54.779	55.759	57.467	3%	23%
Net Dönem Karı veya Zararı	6.112	1.503	3.041	9.229	203%	4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**237.244**	**244.030**	**212.695**	**246.582**	**16%**	**100%**

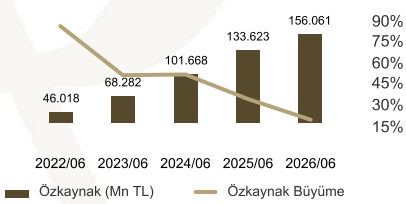
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

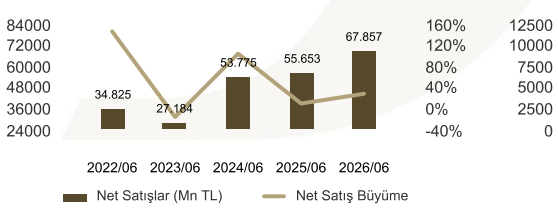


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

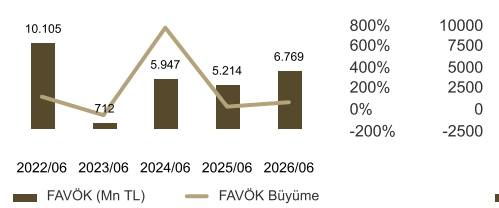


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**120.955**	**31.668**	**55.653**	**67.857**	**22%**	**100%**
Satışların Maliyeti	**110.155**	**29.002**	**51.055**	**61.935**	**21%**	**91%**
Brüt Kar (Zarar)	**10.800**	**2.666**	**4.597**	**5.922**	**29%**	**9%**
Faaliyet Giderleri	**3.568**	**1.026**	**1.646**	**2.279**	**38%**	**3%**
Genel Yönetim Giderleri	2.214	646	1.000	1.447	45%	2%
Pazarlama Giderleri	1.350	380	645	830	29%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	3	1	2	2	31%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**7.233**	**1.640**	**2.951**	**3.643**	**23%**	**5%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.004	405	587	694	18%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	651	184	288	507	76%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**7.586**	**1.860**	**3.250**	**3.829**	**18%**	**6%**
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	**12.434**	**3.152**	**5.214**	**6.769**	**30%**	**10%**
Finansman Gelirleri	**2.810**	**766**	**1.755**	**1.844**	**5%**	**3%**
Finansman Giderleri	3.392	843	2.224	1.612	-28%	2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	7.400	1.848	2.812	4.275	52%	6%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**6.112**	**1.503**	**3.041**	**9.229**	**203%**	**14%**

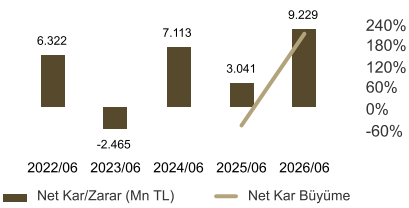
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



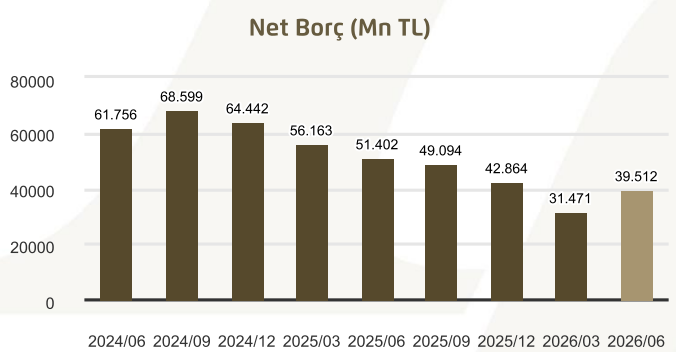
FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

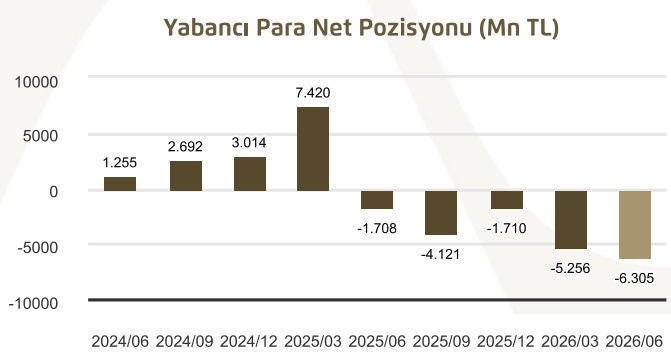


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	98,8	98,1	93,0	81,7
Cari Oran	2,1	2,0	2,4	1,8
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	161,9	163,3	161,2	153,5
Alacak Devir Süresi (Gün)	46,2	45,5	46,8	40,9
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	94,7	100,4	72,4	110,7
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	113,4	108,5	135,6	83,8
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	44,9	44,6	43,1	44,3
Duran Varlıklar / Aktifler	55,1	55,4	56,9	55,7
Toplam Borç / Aktifler	46,8	47,1	44,1	45,1
Toplam Borç / Özsermaye	90,8	92,0	81,5	84,8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1.709,7	-5.256,3	-1.708,4	-6.305,4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-8,4	-23,7	-11,1	-25,6
Net Borç (Milyon TL)	42.864,2	31.471,3	51.402,4	39.512,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	2,1	1,4	3,3	1,6
İhracat Oranı (%)	19,0	14,0	23,2	13,5
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,1	0,1	0,4	1,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0,1	0,1	1,2	1,4
Özsermaye Karlılığı	0,2	0,1	0,7	3,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	0,2	0,2	2,2	2,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	4,4	3,6	3,5	3,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	4,4	4,4	2,9	4,5
FAVÖK Marjı	9,8	9,8	8,7	10,0
FAVÖK Marjı (Yıllık)	9,8	10,3	7,8	10,3
Net Kar Marjı	0,2	0,6	1,8	7,2
Net Kar Marjı (Yıllık)	0,2	0,2	2,6	3,2





	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
EREGL	290.920,00	46,97	0,91	37,72	13,44	1,39	5%	10%	3%	3%	2%	24.591	6.582	7.712	8.549
KRDMD	32.145,31	0,00	0,50	165,56	6,90	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRDMB	15.411,68	0,00	1,57	518,38	20,53	2,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRDMA	9.876,48	0,00	0,50	165,16	6,88	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TCKRC	24.650,00	0,00	4,05	17,96	18,05	7,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISDMR	155.005,00	53,81	0,99	12,60	10,89	1,14	6%	11%	9%	6%	4%	13.989	3.617	12.300	7.726
MEGMT	18.152,50	0,00	3,94	10,17	18,15	0,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KARCL	38.263,00	0,00	3,27	44,60	20,60	2,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZMDC	20.550,00	0,00	1,08	-	35,21	0,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EKDMR	15.174,40	0,00	1,04	42,44	11,77	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Metal Ana Sanayi Ort.			1,51	18,28	10,01	1,07	6%	11%	5%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,33	19,69	13,09	1,18	6,1%	10,4%	5,4%	10,7%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu
Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu
Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu
Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/ ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu
Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu
Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 iç Kapı No: 36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu
Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu
Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17 Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu
Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trıo Terrace Kat : 1 B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu
Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18 Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiveler ise genel niteliktedir. Bu tavsiveler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.