

Erdemir

16 Mart 2006

Faaliyet Konusu : Demir - Çelik Üretimi

Reuters Kodu : EREGL.IS

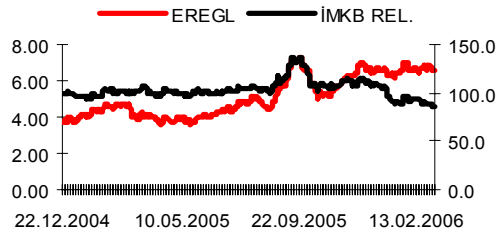
Halka Açıklık : %49

Ödenmiş Sermaye : 487.872.000 YTL

Ortaklık Yapısı : OYAK %51

Piyasa Değeri : 3,781,008 Bin YTL/ 2,833,277 Bin \$

Hisse Fiyatı : 7.75 YTL / 5.81 \$



| Performans | 1 Aylık | 3 Aylık | 12 Aylık |
|----------------|---------|---------|----------|
| Değişim TL (%) | -2.3% | -1.2% | 46.4% |
| Değişim \$ (%) | -0.6% | 2.9% | 44.2% |

| | YTL | Usd |
|--------------------|------|------|
| 12 Aylık En Yüksek | 9.70 | 7.26 |
| 12 Aylık En Düşük | 4.85 | 3.54 |

| Piyasa Göstergeleri | 2005/12 | 2006T/12 |
|---------------------|---------|----------|
| F/K | 19.6 | 11.3 |
| PD/Ciro | 0.9 | 0.9 |
| FD/Ciro | 1.1 | |
| PD/DD | 0.8 | |
| FD/FAVÖK | 6.7 | |

| | 2005/12 | 2006T/12 |
|----------------|---------|----------|
| FAVÖK Marjı | 18.3% | 19.3% |
| Brüt Kar Marjı | 11.6% | 12.5% |
| EFK Marjı | 6.2% | 7.6% |
| Net K. Marjı | 4.6% | 8.1% |

| Özet Bilanço (Bin YTL) | 2004/12 | 2005/12 | %Değ. |
|------------------------|-----------|-----------|-------|
| T. Dönen Varlıklar | 2,530,011 | 2,610,493 | 3% |
| T. Duran Varlıklar | 3,896,590 | 4,580,484 | 18% |
| Kısa Vadeli Borçlar | 1,421,105 | 1,337,757 | -6% |
| Uzun Vadeli Borçlar | 348,674 | 947,587 | 172% |
| T.Öz Sermaye | 4,541,443 | 4,801,430 | 6% |
| Toplam Pasifler | 6,426,601 | 7,190,977 | 12% |

| Özet Gelir Tablosu (Bin YTL) | 2005/12 |
|----------------------------------|------------------|
| Satışlar | 4,166,907 |
| Satışların Maliyeti | 3,692,651 |
| Brüt Kar | 482,372 |
| Faaliyet Karı / (Zararı) | 259,578 |
| Diğer Gelirler/ (Giderler) - net | 79,386 |
| Finansman Giderleri | 79,247 |
| Vergi Öncesi Kar | 270,893 |
| Net Dönem Karı | 193,392 |

Düşen çelik fiyatları ve hammadde maliyetlerindeki artış, beklentilerimize bağlı olarak marjları daralttı - 2002 yılının ikinci yarısından itibaren başta Çin olmak üzere artan talep nedeniyle sürekli artış gösteren çelik fiyatları, 2005 yılının ilk yarısına kadar yükselişini kademeli olarak sürdürmüştür. Ancak, 2005 yılının ikinci çeyreğinden itibaren Çin'in çelik talebini kısırak ihracata yönelmesi, bunun yanısıra AB ve ABD başta olmak üzere çelik pazarındaki talep daralması ile dünya genelinde stokların artması, çelik fiyatlarının düşmesine neden olmuştur. Çelik fiyatları 2005 yılının ikinci çeyreğinde yaklaşık olarak %18 seviyesinde düşüş göstermiştir. Çelik fiyatlarındaki artış ve azalışları ürün fiyatlarına doğrudan yansıtılabilen Erdemir'in çelik fiyatlarındaki düşüş, net satış gelirlerine olumsuz yansımış ve beklentilerimiz dahilinde YS04'e göre dolar bazında %5 düşerek 3,1 milyar dolar seviyesine gerilemesine neden olmuştur. Diğer yandan, Çin'in artan çelik üretimi ile birlikte artan hammadde talebi hammadde fiyatlarının, 2005 yılında ortalama %70'lere varan oranlarda artmasına yol açmıştır. Demir cevheri ve navlun gibi hammadde fiyatlarındaki artışa rağmen bunun ürün fiyatlarına yansımaması, hatta ürün fiyatlarının düşmesi, Erdemir'in maliyetlerini olumsuz etkilemiş ve marjlarını daralmasına neden olmuştur. YS04'te %24 ve %30 seviyelerinde bulunan brüt ve FAVÖK marjı YS05'te sırasıyla %12 ve %18 seviyesine kadar gerilemiştir. Bu durum Erdemir'in karlılığına da olumsuz yansımıştır.

2005 yılını 144 milyon dolar kar ile tamamladı - Toplam 5.5 milyon ton/yıl ham çelik üretim kapasitesini 2007 yılında 7 milyon ton/yıl, 2010 yılında ise 10 milyon ton/yıl seviyesine çıkarmayı planlayan Erdemir, İsdemir'e 2009 yılına kadar 2 milyar dolar yatırım yapmayı planlamaktadır. Yatırımlarının yarısını özkaynak, yarısını ise yabancı kaynakla finanse etmeyi hedefleyen şirket, 2005 yılında İsdemir ve kendi yatırımlarında kullanılmak üzere toplam 760 milyon dolar uzun vadeli kredi almıştır. Alınan bu krediler Erdemir'in YS04'te 324 milyon dolar seviyesinde olan net nakit pozisyonunu YS05'te 583 milyon dolar borç pozisyonuna döndürmüştür. Alınan krediler sonucu oluşan artan borçlanma maliyeti finansman giderlerini YS05'te 59 milyon dolar seviyesine çıkarmıştır. Diğer yandan, Erdemir, 2004 yılı sonunda almış olduğu Yarımca Porselen şirketini 2005 Kasım ayında 127 milyon dolara satmıştır. Bu operasyon, mali tablolarda konsolidasyon nedeniyle oluşan şerefiyenin tek seferde amortize edilmesine, bu ise son çeyrekte negatif şerefiye amortisman gelirinin yazılmamasına neden olmuştur. Bunun sonucu olarak şirketin diğer faaliyet gelirleri azalmış, 9A05'te net 137 milyon dolar seviyesinde bulunan net diğer faaliyet geliri YS05'te 59 seviyesine gerilemiş, bu durum ise karına olumsuz yansımıştır.