

STRATEJİ

EREGLİ DEMİR ÇELİK (EREGL.IS)

13 Mart 2002

Sektör:	Demir & Çelik	Halka Açıklık:	%46
Fiyat :	15,750 TL	ISE-100 :	10,842
Piyasa Değeri :	\$ 512 milyon	US\$/TL :	1,364,916
Hisse Adedi :	44,352,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%43.3
Hedef Değer :	\$ 650 mln	Getiri* - EREGL :	-%43.5

Eregli Demir Çelik 2001 yilinsonunda 94.9 trilyon TL (76.9mln USD) zarar açıklamıştır. **Esas faaliyetlerinden 155.6mln USD kar eden şirket yatırımlarından kaynaklanan kur farkları (271.1mln USD) giderleri nedeniyle 2001 yili sonunda zarar etmiştir.**

2001 yılında yurtdışı satışlar \$455.2mln USD (2000:\$793.5mln) olarak gerçekleşmiştir. Yasanan kriz ve devaluasyon sonucunda, **ic piyasadaki talebin düşmesi ve düşük çelik fiyatları, yurtdışı satışların bir önceki yıla göre dolar bazında %74 oranında küçülmesine yol açmıştır.** Yurtdışı satışların gerilemesiyle Eregli yurtdışı satışlarına ağırlık vermiş ve yurtdışı satışlarını 2001 yılında bir önceki yıla göre 153.5mln USD'den 250.7mln USD'ye çıkararak dolar bazında %63 büyümeye sağlamıştır.

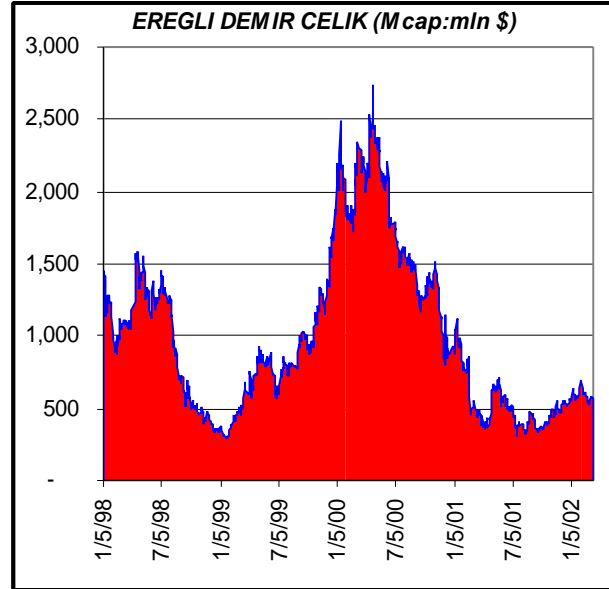
Çelik fiyatlarına baktığımızda, **ton başına ortalama satış fiyatları 2000 yılında 327.6 \$/ton iken 2001 yılında 254.5 \$/ton olarak gerçekleşmiştir.** Yine 2001 yılının 3. Çeyreğinde 261.8 \$/ton olan ortalama satış fiyatı 4. Çeyrek 2001'de bir miktar daha gerileyerek 254.5 \$/ton olmuştur.

Satışların maliyetleri 2001 yılında 539.6 mln\$ (2000: 679.8 \$mln) olarak gerçekleşmiştir. **Net satışların azalması sonucunda, satış maliyet marjları da %71'den %72'ye yükselmıştır.** Bu sebepten brüt kar marjı %29'dan %28'e gerilemiştir ve 206.8 mln USD olmuştur. Bu dönemde **satış maliyet marjları amortisman giderlerinden arındırıldıktan sonrada bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında değişmemiş ve %66 seviyesinde kalmıştır.**

Finansal giderler 2001 yılında yasanan devaluasyon sonucunda \$271.1mln dolar olarak gerçekleşmiştir (2000 : \$88.7mln). Yatırımlardan kaynaklanan kur farkı giderinden dolayı esas faaliyet erimisi ve net zarar açıklanmıştır. **Eregli'nin 2001 yılı sonu itibarıyla \$51mln nakit değeri buna karşın \$197.9mln kısa vadeli borcu ve \$236.9mln uzun vadeli borcu bulunmaktadır.** FVAOK marjında 2000 yılı ile karşılaştırıldığında %31'den 2001 yılında %30'a gerilemiştir.

2002 yılının ilk yarısından itibaren ekonomide canlanma ile birlikte demir-çelik'e olan talepte bir artış ve global piyasalarda fiyatlarda bir iyileşme beklemekteyiz. Ayrıca Eregli Demir Çelik'in katma değerli ürün üretimine yönelmesi ile şirketin 2002 yılında daha iyi performans göstermesini beklemekteyiz. Şirket'in 2002 yılında ciro hedefi 850mln USD, ihracatı 255mln USD, ve yatırımlarının da 160mln USD civarında gerçekleşmesi hedeflenmektedir. Bu kapsamda Eregli için yatırım düşüncemiz pozitif'tir.

*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında



(milyon dolar)	2001	2000	Değişim
Net Satışlar	746.4	959.8	-%28.6
Brüt Kâr	206.8	280.0	-%35.4
E. Faaliyet Kârı	155.6	211.6	-%35.9
FVAOK	226.4	299.2	-%32.1
Net Kâr	-76.9	114.1	A.D
Hazır Değerler+MK	51.0	33.4	%52.7
Kısa Vadeli Borç	197.9	99.1	%99.7
Uzun Vadeli Borç	236.9	318.2	-%34.3
Ticari Alacaklar	83.5	149.2	-%78.6
Ticari Borçlar	76.4	105.8	-%38.4
Özkaynaklar	518.6	815.7	-%57.3
US\$/TL ort.	1446.510	673.198	%114.8
US\$/TL dön.-sonu	1234.537	632.002	%95.3
A.D: Anlamli degil			

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbiri ilişkili girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler. 2002 Strateji Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlara bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.

Vahit Karhan

vkaran@strateji.com.tr

(212) 288 55 21