

STRATEji

KARDEMİR (KRDMA.IS; KRDMB.IS; KRDM.D.IS)

27 Kasım 2000

SEKTÖR...

Son 15 yıl içerisinde Türkiye'nin en fazla gelişen sektörlerinden biri olan demir ve çelik sektörü bu süre içerisinde kapasitesini %260 oranında arttırarak 4-5 milyon ton'dan yaklaşık 20 milyon ton'a çıkarmıştır. Ancak 1998 yılında yaşanan Asya krizinin etkisiyle üretimde bir daralma meydana gelmiştir. 1985 yılında 6.5 milyon ton olan ham çelik kapasitesi 1998 yılında 19.935.000 ton'a yükselmiştir. Kapasitenin ürün bazında dağılımına baktığımızda 16.4 milyon ton uzun çelik, 3 milyon ton yassı çelik, 482 bin ton'da kaliteli çelik olduğunu görmekteyiz. 1999 yılında Türkiye'de üretilen ham çeliğin %70.4'ü ark ocaklı tesislerde, %29.6'sı ise entegre tesislerde üretilmiştir. entegre tesisler oluşturmaktadır. Bu oran 1998 itibariyle %69 ark ocaklı tesisler, %31 entegre tesisler yönünde idi. Sektörde Erdemir yassı çelik, Çemtas ve Asil Çelik ise vasıflı çelik üretirken, diğer tüm kuruluşlar inşaat sektörüne yönelik uzun ürün üretmektedirler.

Kardemir bu üç entegre tesisten birisidir. Şirket 700,000 ton/yıl olan kapasitesini 1999 yılında tamamladığı \$183mln yatırımla 1.1 milyon ton/yıl'a yükseltmiştir. İleriki dönemlerde bu kapasitenin 1.5mln ton/yıl'a arttırılması hedeflenmektedir. Ürün yelpazesi geniş olan şirket düz yuvarlak beton çelik çubuk, nervürlü beton çelik çubuk, çelik profiller, çelik eşkenar köşebentler, kütük, blum, profil taslağı üretmektedir.

Yatırımlar ve İyileştirmeler...

1995 yılında özelleştirildikten sonra bakım ve yatırım faaliyetlerine ağırlık veren şirket, **yenileme**, **malîyetleri düşürme**, ve **teknolojik yenilikleri** fabrikasına getirmek amacıyla \$105,6mln yatırım gerçekleştirmiştir. Böylece günde 1,900 ton olan toplam sıcak maden üretimi 2,500 ton/gün'e yükseltilmiştir. Eski çelikhanenin kapatılıp yenisinin açılmasıyla ton başına \$60-65 bir tasarruf elde edilmiş ve tonu \$230-240 malolan çelik şimdi \$170 malolmaktadır. Yine malîyetleri düşürme programı çerçevesinde işçi sayısı 7,000'den 5,000'e düşürülmüştür. Ulaştırma Bakanlığı ile yap-işlet-devret modeli kullanılarak kurulacak olan Filyos Limanı 2001 de faaliyete geçecektir. Bu liman vasıtasıyla taşıma malîyetlerinin ton başına \$10 düşmesi beklenmektedir. Liman'ın Karadeniz trafiğine hizmet etmesi ve ayrıca liman gerisinde yapılacak olan 1,000MW kapasiteli taş kömürü ile çalışacak olan enerji santraline hizmet etmesi beklenmektedir. Kardemir ayrıca Karçel A.Ş. olarak yeni bir şirket kurmuştur. Karçel, sanayi projeleri ve ulaştırma alanında her türlü çelik konstrüksiyon imalatını 250 adet tezgah vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Bu tesisin yıllık üretimi 20,000ton/yıldır. Çelik profil kapasitesinin 2005 yılına kadar 400 bin ton/yıl'a çıkarılması planlanmaktadır.

Sirket	Kapasite(ton)	Uretim	KKO (%)
Asil Celik	250,000	130,677	52%
Cebitas	720,000	383,350	53%
Cemtas	172,000	102,649	60%
Colakoglu	1,400,000	1,543,905	110%
Cukurova	2,050,000	465,911	23%
Diler	651,000	425,219	65%
Ege Metal	840,000	379,572	45%
Ekinciler	1,000,000	744,165	74%
Habas	1,200,000	1,297,150	108%
Icdas	1,800,000	1,382,490	77%
IDC	735,000	725,323	99%
Kroman	935,000	597,045	64%
Metas	750,000	-	0%
Sivas D.C.	450,000	-	0%
Yazici	722,000	781,810	108%
Yesilyurt	300,000	211,172	70%
MKEK	60,000	9,379	16%
Toplam (Arkli)	14,035,000	9,179,817	65%
Erdemir	3,000,000	2,610,733	87%
Isdemir	2,200,000	1,890,500	86%
Kardemir	700,000	636,579	91%
Toplam (Entegre)	5,900,000	5,137,812	87%
GENEL	19,935,000	14,308,629	72%

Ortaklık Yapısı	(%)
Kardemir A. S. Çalışanları	24.6
Karabük ve Safranbolu San. Tic. Üyeleri ve Esnaf Odası Üyeleri	12.2
Yöre Halkı İle Kardemir A.Ş. Emeklileri ve Nakit Haka Arz	63.2

Yeni strateji ve hedefler...

Kardemir yeni iş plan ve stratejileri çerçevesinde katma değeri yüksek olan ürünlere yönelmeyi planlamaktadır. 2000 yılında 950 bin ton satış ve \$200mln ciro hedefleyen Kardemir, 2001 yılında cirosunun katma değerli ürün satışları vasıtasıyla \$250mln yükselmesini beklemektedir.

Deprem bölgesinde yer alan ülkemizde çelik yapı konusunda büyük bir açık olduğu gören Kardemir bu alanda etkili bir konuma gelmeyi istemektedir. Bu çerçevede çelik profil kapasitesinin 2005 yılına kadar 450 bin tona çıkarılması hedeflemektedir.

Kardemir'in yeni stratejilerinden biride beş yıl içinde inşaat çeliğinden çekilerek profil ve ray üretimine geçmektir. Şirket Devlet Demiryolları için cevher ve kömür taşıma karşılığında demiryolu rayı üretecektir. Ayrıca Devlet Demir Yollarının gelecek 5 yılda 87 kilometre yeni demiryolu ve yenileme yatırımı planı bulunmaktadır.

GSM yatırımlarının çelik konstrüksiyon yapıda kullanılan profile olan talebi arttırması sonucu bu ürünün üretiminde ağırlık veren şirket normalde \$550 ithal edilen bu profileri \$450-480'dan piyasadaki 6-7 adet çelik konstrüksiyon şirketine dağıtmaya başlamıştır. 150 bin ton/yıl olan üretim kapasitesi 20mln dolarlık yatırımla 450 bin ton/yıl'a yükseltilecektir.

Otomotiv sanayi için kaliteli alaşımlı dövme demir üretimine ağırlık vermeyi de planlayan şirket, halihazırda \$212'dan sattıkları nervürlü demir yerine otomotiv sanayine katma değeri yüksek dövme malzeme satmayı hedeflemektedirler.

Kardemir kendi enerji ihtiyacını karşılamak üzere otoprodüktör sistemi ile çalışacak 15 adet rüzgar enerjisi santralinin kurulmasına yönelik P&T Elektrik Teknoloji Ltd. Şti. firması ile yapılan görüşmeler sonucunda anlaşma imzalamışlardır. Buradan elde edilecek enerjinin fazla olan kısmının TEDAS'a piyasa birim fiyatından satılması planlanmaktadır. Bu rüzgar enerjisi santralleri Düzce'de kurulacak olan fabrika'da Kardemir tarafından üretilecektir. Bu fabrikadan \$30-40mln bir ciro beklenmektedir.

Ayrıca yabancı bir şirket tarafından Filyos limanında kurulacak olan 1,000MW'lık taşkömürü santralinin taşkömürü ihtiyacı Filyos limanından sağlanacaktır. Bu durumda Kardemir'in liman kullanım geliri elde etmesi beklenmektedir.

Finansal Durum...

Yeni yapılan yatırımlar ve maliyet düşürücü uygulamalar sonucu operasyonel karlılık ton başına 25-30 dolar'a yükselmiştir. Kısa vadeli borçların yüksek olmasından dolayı (1Ç00: 36.4tr TL veya \$61.6mln; 2Ç00: 41tr TL veya \$66mln; 3Ç00: 34.2tr TL veya \$51mln) şirket bilançosunda zarar açıklamıştır.

Bu durumu düzelmek için kısa vadeli borçlarını kapatmayı ve operasyonel karlılığı bilançoya aktarmak isteyen Kardemir sermaye arttırımı ile halka arz yapma yöntemini seçmiştir. Şirket 30 trilyon TL olan sermayesini 50 trilyon TL'ye yükseltmeyi planlamaktadır. İlk etapta 10 trilyon TL tutarındaki D grubu hisse senedini yurtdışındaki yabancı yatırımcılara (Hong Kong Shangai Bankin Corp. (HSBC) %17.5 ve Meditor %82.5) 1,925 TL fiyattan satan şirket bu satıştan elde ettiği yaklaşık \$30mln'la faizi yüksek olan ve acil ödenmesi gereken borçlarını tasfiye etmiştir. Bu borçların tasfiyesi sonucu yıl sonuna kadar elde edilecek faiz tasarrufunun \$10mln olması beklenmektedir.

İkinci etapta 10 trilyon TL'lik ikinci bir halka arz planlayan şirket yine bu satıştan elde edilecek gelirler ile kısa vadeli borçlarını kapatmayı ve yatırımlarına devam etmeyi planlamaktadır.

Sonuç...

Kardemir özelleştirmeden beri zayıf olan finansal yapısını ve kısa vadeli borçlarını yapacağı sermaye arttırımı, maliyet düşürücü tedbirler, yeni yatırımlar, ürün çeşitlemesi ile aşmayı planlamaktadır. Halka arz gelirleriyle şirket kısa vadeli borçlarını tasfiye edecektir ve operasyonel karlılığı ulaşması mümkün olacaktır.

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 A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. 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 birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.