

STRATEJİ



EREĞLİ DEMİR ÇELİK (EREGL.IS)

22 Ekim 2002

Sektör:	Demir & Çelik	Halka Açıklık:	%49
Fiyat :	16,750 TL	ISE-100 :	10,137
Piyasa Değeri (PD):	\$ 448milyon	US\$/TL :	1,657,713
Hisse Adedi :	44,352,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%35.8
Hedef Değer :	\$650 mln	Getiri* - EREGL :	-%19.9

Ereğli Demir Çelik'in 2002 yılının üçüncü çeyreğinde net zararı yılın ilk yarısına göre bir miktar azalarak 138 trilyon TL (99.5mln USD)'dan 121.1 trilyon TL (81.9mln USD)'ye gerilemiştir. Ortalama satış fiyatlarının yükselmesi zararın azalmasında en büyük etken olmuştur.

Ereğli demir çelik'in net satışları geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında dolar bazında %2.0 artarak 598.8mln USD'a yükselmiştir. Yurtiçi piyasadaki canlanma 3. Çeyrekte daha belirginleşmiş ve dolar bazında geçen yıla oranla %35 oranında artmıştır, yurtdışı satışlarda dolar bazında %35 civarında azalmıştır. Averaaj satış fiyatı 1Y2002'de \$241/ton iken 3Ç2002'de \$264.4/ton seviyelerine yükselmiştir yani %9.7'lik bir artış göstermiştir.

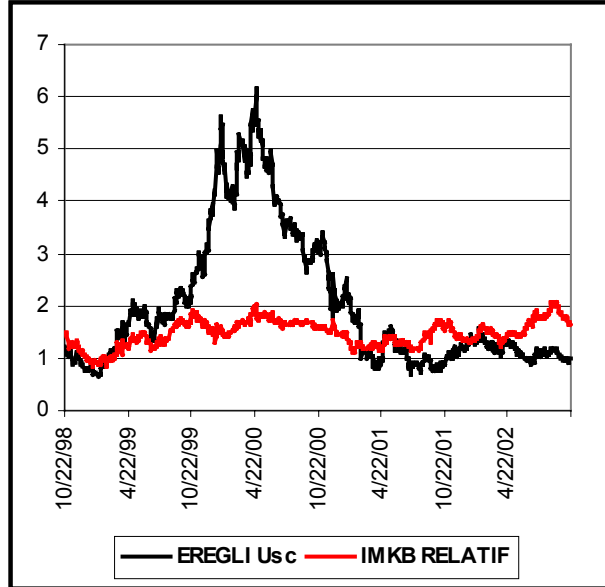
Satış maliyet marjı, satışların artması dolayısıyla yılın ilk yarısına göre iyileşerek %99.9'dan %92.5'e gerilemiştir. Brüt kar marjında toplanarak yılın ilk yarısına %0.1'den %7.5'e yükselmiştir. Amortisman giderlerinden arındırıldıktan sonra maliyet marjına baktığımızda yılın ilk yarısında %93.2 olan seviye 3. Çeyrekte %85.8'e gerilemiştir.

Faaliyet giderleri, 3. çeyrekte genel giderlerin azalmasıyla, (geçen yılın aynı döneminde \$32mln iken bu yılın aynı döneminde \$28mln gerilemiş), geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %8.8 gerileyerek 34.7mln USD olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısında 24.1mln USD esas faaliyet zararı açıklayan şirket yılın üçüncü çeyreğinde 10.1mln USD esas faaliyet karı açıklamıştır. FVAÖK marjında yılın ilk yarısına göre toplanarak %2.7'den 3. Çeyrekte %10.6'ya yükselmiştir.

3. Çeyrek itibarıyla Ereğli'nin 50mln USD nakit ve menkul kıymet portföyü bulunmaktadır. İlk yarı itibarıyla \$210mln ve \$219mln olan kısa ve uzun vadeli borçlar 3. Çeyrekte sırasıyla \$169mln ve \$205mln'a gerilemiştir. Ereğli 3. Çeyrekte 17trilyon TL faiz geliri, 25 trilyon TL kambiyo karı, 20 trilyon TL envanter farkı olmak üzere toplam 80.5 trilyon TL diğer faaliyet karı elde etmiştir. Diğer yandan 28 trilyon TL kambiyo zararı ve yatırımlardan kaynaklanan 175 trilyon TL finansal gider açıklamıştır.

Sonuç olarak Ereğli 2002 yılının 3. Çeyreğinde 121 trilyon TL (\$81.9mln) net zarar açıklamıştır. Yılın ilk yarısına göre azalan zararda satışların artması ve fiyatların iyileşmesi rol oynamıştır. Yurtiçi satışların yılın geri kalan kısmında da artış göstermesini ve satış fiyatlarındaki iyileşmenin devam etmesini beklemekteyiz. Şirketin uzun vadeli borçlarını da azaltmaya başlaması şirketin bilançosuna pozitif şekilde yansacaktır. **Ereğli hisseleri üzerindeki "AL tavsiyemizi korumaktayız.**

*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında



(milyon dolar)	3Ç02	3Ç01	Değişim
Net Satışlar	598.8	586.8	2.0%
Brüt Kâr	44.7	181.2	-75.3%
E. Faaliyet Kârı	10.1	143.2	-92.9%
FVAOK	63.5	199.6	-68.1%
Net Kâr	-81.9	-153.0	a.d
Hazır Değerler+MK	50.0	87.9	-43.1%
Kısa Vadeli Borç	169.3	145.5	16.3%
Uzun Vadeli Borç	205.9	309.7	-33.8%
Ticari Alacaklar	84.6	81.7	3.5%
Ticari Borçlar	136.8	80.0	71.0%
Özkaynaklar	611.1	444.1	37.6%
US\$/TL ort.	1478774	1134782	
US\$/TL dön.-sonu	1658416	1525991	
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.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.S. 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.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbiri ilişkili girmiş olabilirler ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S.

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