

Özet Rapor

| Kod | milyon TL | | | milyon \$ | | | | |
|----------------------------|---------------|-------|-----|-----------|-------|-----|-------|-------|
| | 06/09 | 06/10 | Değ | 06/09 | 06/10 | Değ | 06/09 | 06/10 |
| EREGL | | | | | | | | |
| Fiyat Değ (%) | | | | | | | | |
| Aylık | 5.4 | | | | | | | |
| 3 Aylık | -9.0 | | | | | | | |
| 6 Aylık | -5.3 | | | | | | | |
| Yıllık | 9.9 | | | | | | | |
| Son 1 Yıl | | | | | | | | |
| Düşük | 3.88 | | | | | | | |
| Yüksek | 4.99 | | | | | | | |
| Ortalama | 4.41 | | | | | | | |
| Son | 4.26 | | | | | | | |
| Hisse Adedi (adet) | | | | | | | | |
| | 1,600,000,000 | | | | | | | |
| Takasbank S.O | | | | | | | | |
| | 50% | | | | | | | |
| Piyasa Değeri | | | | | | | | |
| TL | 6,816,000,000 | | | | | | | |
| \$ | 4,547,031,354 | | | | | | | |
| Piyasa Değeri (TSO) | | | | | | | | |
| TL | 3,408,000,000 | | | | | | | |
| \$ | 2,273,515,677 | | | | | | | |
| Ortalama Hacim | | | | | | | | |
| Son 3 Ay | | | | | | | | |
| TL | 47,579,252 | | | | | | | |
| \$ | 30,684,510 | | | | | | | |
| Son 6 Ay | | | | | | | | |
| TL | 54,389,035 | | | | | | | |
| \$ | 35,479,240 | | | | | | | |
| Son 1 Yıl | | | | | | | | |
| TL | 56,403,218 | | | | | | | |
| \$ | 37,415,855 | | | | | | | |

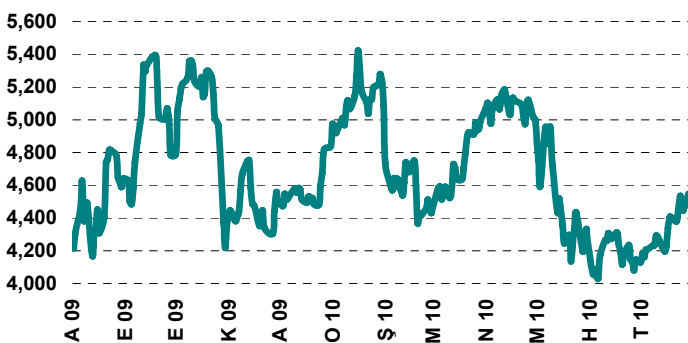
Satışlarda devam eden artış ve satış maliyetlerindeki artışın satış artışının oldukça altında kalması, faaliyet giderleri ve finansman giderlerinin gerilemesi Şirket'in ikinci çeyrekte de 404 milyon TL net kar açıklamasına neden oldu. 2010 yılı ilk yarısında 2009'un aynı dönemine göre satışlar %39 artarken satış maliyetleri sadece %9.38 yükseldi. Faaliyet giderleri ve finansman giderleri sırasıyla %9.57 ve %54.88 geriledi. Bunların sonucunda 2009/06 döneminde 197.4 milyon TL zarar açıklayan Şirket 2010/06 döneminde 404.1 milyon TL net kar açıkladı.

Satış artışı, ihracatın gerilemesine karşın yurt içi satışlardaki yüksek artıştan kaynaklanırken iç satışlar %91 yükseldi, yurt dışı satışlar ise %58 geriledi. Satış gelirlerindeki artışı satış miktarındaki %9.8 oranındaki düşüşe karşın gerçekleşirken ortalama ürün fiyatın ton başına 388 dolardan 642 dolara yükseldi. Maliyetlerde hammadde kaleminin %37 artmasına karşın maliyeti oluşturan diğer kalemlerin gerilemesi yada kısmen artması maliyet artışının satış artışının oldukça altında kalmasına neden oldu. Diğer taraftan yaklaşık 1.5 yıldır geçerli olan personel ücretlerindeki %35 kesinti uygulaması Ağustos sonu itibarı sona ermektedir. Bunun ise son 4 ay için Şirket'e 106 milyon TL yük getireceğini hesaplıyoruz.

Yüksek borçluluk devam ediyor. 2009/06'da %95.8 olan borçlanma oranı 2010/06'da %103.8'e yükselirken finansal borçların toplam borç içindeki payı %78.3'den %82'ye yükseldi. Toplam finansal borç %22 artarken bu artış kısa vadeli borçlardaki artıştan kaynaklandı. Borçlanma oranının ve finansal borç payının yüksek olmasına karşın, faiz oranlarının düşük olması ve döviz kurunun baskı altında olması karlılık devam ettiği sürece Şirket açısından avantaj olarak değerlendirilebilir. 2010/06 itibarı ile net yabancı para pozisyonu 1.46 milyar dolar ve net nakit pozisyonu 3.1 milyar TL negatiftir.

Erdemir için 2010 yılı satış tahminimiz 6.78 milyar TL ve net kar tahminimiz 626 milyon TL'dir. Tahmini f/k oranı 10.8(x) olup bu değer cari f/k oranı olan 15.0(x)'a göre %28 iskontoğu ifade etmektedir. Şirket için hesapladığımız makul değer 9.4 milyar TL'dir. Cari piyasa değeri 6.82 milyar TL olup hesapladığımız değere göre %27.4 iskontolu olmaktadır. Her iki hesaplama göre iskontolar, Şirket'in önümüzdeki 1 yıllık süre için ortalama %38 prim potansiyeline karşılık gelmektedir. Şirket için tavsiyemiz; mevcut olanların tutması veya kademeli olarak artırması, ya da orta vadeli olarak alınması yönündedir.

Ereğli Demir Çelik Piyasa Değeri (mio \$)



Ereğli Demir Çelik ve İmkb (6 Ağustos 2009 = 100)

