



**EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK
FABRİKALARI T.A.Ş.**

ŞUBAT 2015

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş, 2014 yılının son çeyreğinde yıllık bazda yüzde 154 artış ile 386,9 milyon TL'lik net dönem karı (ana ortaklık) açıklamıştır. (beklenti : 412 milyon TL)

2014 yılının tamamında ise şirketin net dönem karı (ana ortaklık), 2013 yılının tamamı ile kıyaslandığında, yüzde 74 artış kaydederek 1,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2014 4Ç'de Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş...

2014 yılının son çeyreğinde yüzde 12 oranında artırdığı cirosuna ek olarak satışların maliyeti ve faaliyet giderlerinde sergilediği olumlu performansın etkisiyle net esas faaliyet karını yıllık bazda yüzde 38'e yakın bir oranda artıran Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş, diğer faaliyetlerden gelirlerini yüzde 42 artırması ve diğer faaliyetlerden giderlerini de yüzde 17 düşürmesi sayesinde 533,2 milyon TL düzeyinde faaliyet karına ulaşmıştır. (YoY değişim : %52,7)

Finansman gelir – gider dengesine bakıldığında; net dönem karına 2013 4Ç'de -84,7 milyon TL'lik etkinin 2014 yılının son çeyreğinde -28,5 milyon TL'ye gerilemesi de (hem finansal gelirlerin yüzde 154 artması, hem de finansal giderlerin neredeyse yarı yarıya azalması sayesinde) şirketin net dönem karını 152 milyon TL'den 387 milyon TL'ye artırmasına imkan sağlamıştır.

2014/12 DÖNEMİ ÖZET FİNANSALLAR..

2014 yılında satış gelirlerini, yıllık bazda, yüzde 17,4 artışla 11,5 milyar TL düzeyine çıkaran Ereğli'nin, 2014 yılı son çeyrekte olduğu üzere, satışların maliyeti ve faaliyet giderlerinde kontrollü bir yapının (satışların maliyetinde hammadde maliyetlerinin kayda değer etkisi ile) yılın tamamına yayıldığı görülmektedir.

Satışların Maliyeti/Satış Gelirleri rasyosunu 2013/12'deki yüzde 81,0 düzeyinden yüzde 78,8'e düşürülen Ereğli, bu sayede brüt karını yüzde 31,2 artışla 2,4 milyar TL'ye çıkarmıştır.

Faaliyet giderlerinde ise yıllık bazda yüzde 11,6 artış ve Faaliyet Giderleri/Satış Gelirleri rasyosunda yüzde 3,2'den yüzde 3,1'e geri çekilme sayesinde Ereğli'nin net esas faaliyet karı, önceki yılın aynı dönemine kıyasla, yüzde 35 artışla 2,08 milyar TL'ye ulaşmıştır.

İlgili dönemde esas faaliyetlerden diğer gelirleri "ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan net kur farkı geliri" yazılmaması nedeniyle (finansalların ABD cinsinden hazırlanıyor olması nedeniyle) yüzde 9 gerilemiş olsa da, esas faaliyetlerden giderlerde de "karşılık gideri" ve "reeskont gideri" alt kalemlerindeki gerileme kaynaklı olarak yıllık yüzde 16,4 azalış gerçekleşmesi sayesinde net esas faaliyet karı ile kıyaslandığında esas faaliyet karında kayda değer bir değişim olmamıştır.

Finansman gelir ve giderlerine bakıldığında ise; finansal gelirlerin yıllık bazda yüzde 15,6 azalışla 88,8 milyon TL'ye gerilediği, finansal giderlerin de yıllık bazda yüzde 45 azalışla 217,7 milyon TL düzeyine gerilediği görülmektedir.

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş'nin 2014 yılında finansal gelirlerinde azalış; banka mevduatları faiz gelirleri ile türev araçlar net gerçeğe uygun değer farkından kaynaklanmaktadır. Finansal giderlerindeki azalışın kaynağı ise; banka kredileri faiz giderinin azalışı ve net kur farkı gideri yazılmaması olarak finansal tablo dipnotlarında görülmektedir.

2014 yılının tamamında finansman gelir gider dengesi giderler lehine 128,8 milyon TL açık veren Ereğli'nin (2013/12 : 289,6 milyon TL) bu şekilde vergi öncesi karı 1,96 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiş (YoY değişim : yüzde 57,5) ve ödenecek vergi ve yasal yükümlülüklerin de mahsubu ile şirket 2014 yılını 1.601.415.000 TL ana ortaklık net dönem karı ile tamamlamıştır.

TL bazlı tablolarda finansal performans bu şekilde iken şirketin ABD doları cinsinden hazırladığı finansallarına da kısaca göz atacak olursak;

USD Bazlı Özet Gelir Tablosu			
	2013/12	2014/12	Değişim
Satış Gelirleri	5.141.810.000	5.251.572.000	2,1%
Satışların Maliyeti	4.164.574.000	4.136.479.000	-0,7%
Brüt Kar	977.236.000	1.115.093.000	14,1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	85.629.000	67.936.000	-20,7%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	89.463.000	65.091.000	-27,2%
Faaliyet Karı	808.434.000	957.752.000	18,5%
Finansal Gelirler	55.373.000	40.648.000	-26,6%
Finansal Giderler	218.844.000	106.496.000	-51,3%
Vergi Öncesi Kar	644.963.000	891.904.000	38,3%
Net Dönem Karı	504.893.000	759.462.000	50,4%

Amerikan doları cinsinden gelir tablosuna bakıldığında; Ereğli'nin satış gelirlerinin yüzde 2,1 gibi sınırlı bir oranda artış kaydettiği görülmektedir. Satışların maliyetinde olumlu performans USD bazlı finansallarda da dikkat çekerken brüt kar da yıllık bazda yüzde 14 artış kaydetmiştir.

Şirketin faaliyet giderlerinin de kontrollü yapısı USD bazlı finansallarda dikkat çekerken net dönem karında yüzde 50,4 artışla sonuçlanan gelişmeler arasında diğer dikkat çekenler ise esas faaliyetlerden diğer giderlerin ve finansal giderlerin azalışıdır.

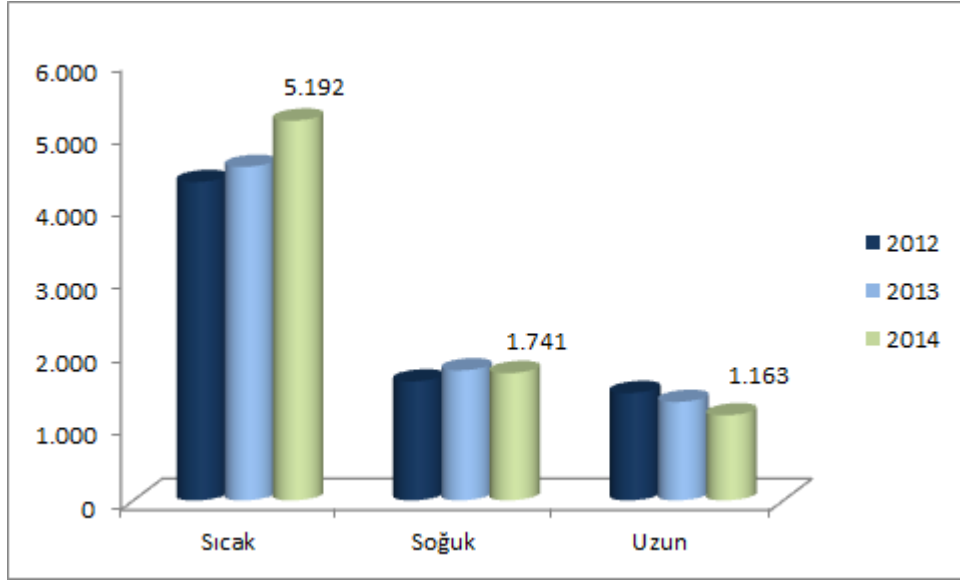
ABD doları özet gelir tablosu dikkate alındığında Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş'nin 2014 yılında TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı sürecinden olumlu etkilendiğini söylemek mümkündür. Maliyetler konusunda kontrollü performans ve banka kredileri faiz giderlerinde azalış olumlu gelişmeler olarak sıralansa da ciroda yüzde 2'lik sınırlı artış kurdaki yükselişe bağlı olarak TL bazlı finansallarda kendini yüzde 17,4 artış olarak gösterdiğinden TL'deki değer kaybı şirketin finansal performansı üzerinde olumlu etkiler yaratmaktadır.

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

TON BAZINDA SATIŞLAR VE SATIŞ GELİRLERİ

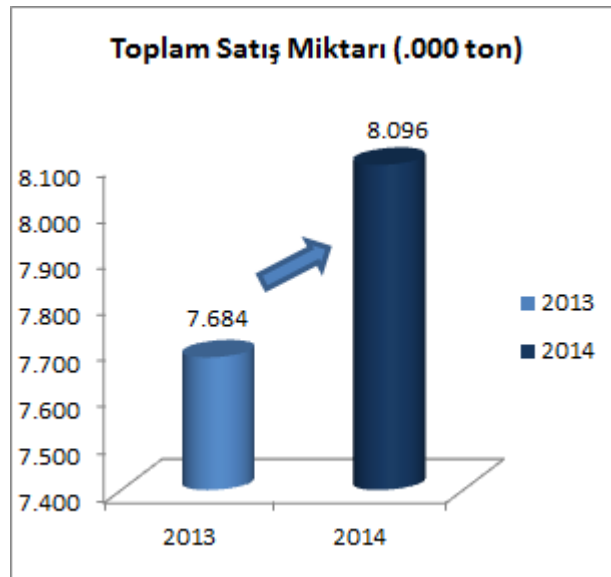
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş.'nin satışlarının kırılımına bakıldığında; 2014 yılında soğuk ve uzun ürün grubunda satışlar sırasıyla (ton bazında) yüzde 2,1 ve yüzde 13,6 gerilerken sıcak ürün grubunda, 2013 yılı ile kıyaslandığında yüzde 14 artış görülmektedir.

Toplam Satış Miktarı Kırılımı (ton bazında, .000 ton)



Şirketin ton bazında toplam satışlarının yüzde 64'ünü oluşturan sıcak ürün grubundaki artışın, soğuk ve uzun ürün grubundaki azalışları kompanse etmesi ile Ereğli'nin 2014 yılında toplam satışları yüzde 5,4 artış ile 7,68 milyondan 8,09 milyona yükselmiştir.

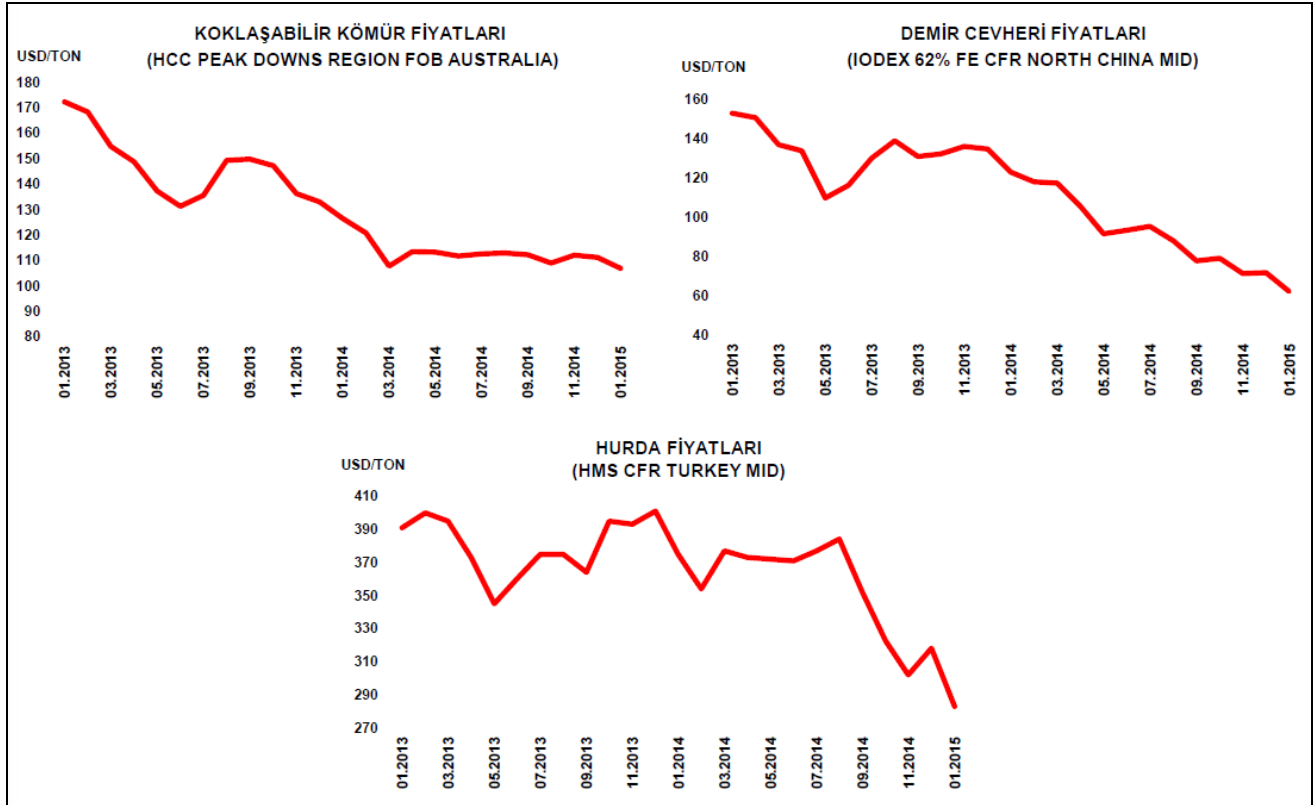
Toplam Satış Miktarı (.000 ton)



EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

Demir-çelik sektöründe maliyetleri etkileyen girdi tarafındaki gelişmeler aşağıdaki grafikte gösterilmektedir;

Koklaşabilir kömür fiyatlarında ve demir cevheri fiyatlarında 2013 yılı başından bu yana süregelen bir düşüş eğiliminden bahsetmek mümkündür. Koklaşabilir kömür fiyatlarında 2014 1Ç sonlarından itibaren görece daha yatay bir seyir söz konusu olsa da özellikle demir cevherinde yıl boyunca süren geri çekilme ve hurda fiyatlarında ise 2014 4Ç'ye dek görece yüksek devam eden seyir dikkat çekmektedir.



Kaynak : Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş.

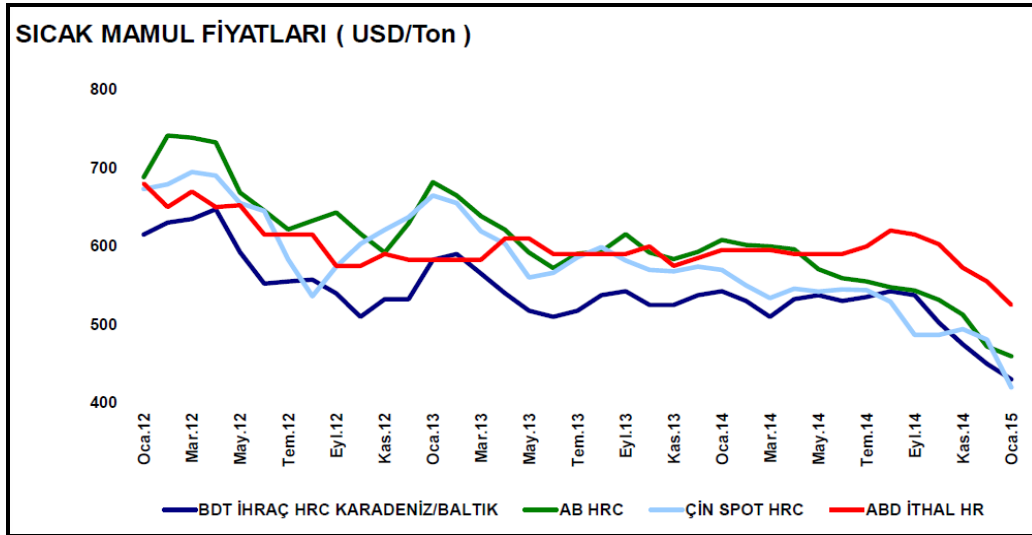
2014 yılının başından bu yana düşüş eğilimine devam eden demir cevheri fiyatlarına karşılık 4Ç'ye dek yüksek seyrini koruyan hurda fiyatları maliyet tarafında ark ocaklı tesisler ile kıyaslandığında, Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş gibi entegre tesisler lehine bir tablo ortaya koymuştur.

2014 yılının ilk 10 aylık periyodunda entegre tesisler üretimlerini yüzde 5 artırırken Ereğli'nin de ham çelik kapasite kullanım oranı 2013 yılındaki yüzde 92,8 seviyesinden 2014 yılında yüzde 95,5 seviyesine yükselmiştir.

Üretim adetleri bakımından da; soğuk ve uzun ürün gruplarında üretim sırasıyla yüzde 5,3 ve yüzde 15,0 gerilerken sıcak üretiminin yıllık bazda yüzde 13,6 artması sonucu Ereğli'nin 2014 yılında toplam üretim miktarı, önceki yıla kıyasla, yüzde 4,2 artış kaydederek 8,1 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

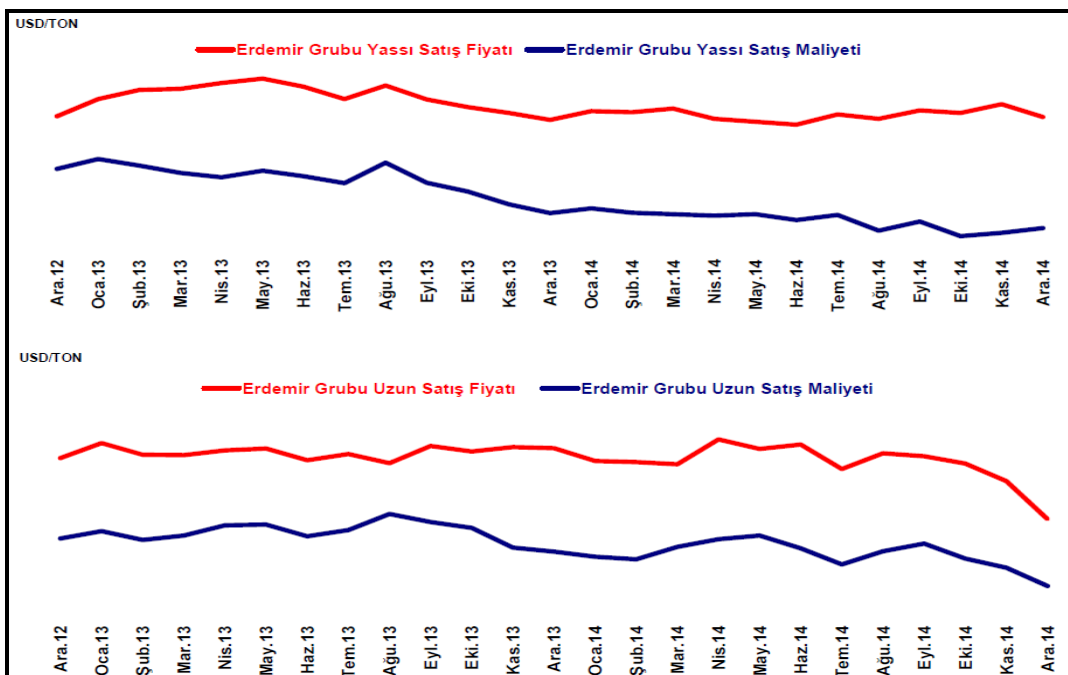
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

Ereğli'nin 2014 yılında ton bazında toplam satışlarının yüzde 64'ünü oluşturan sıcak ürün grubunda fiyat gelişimine bakıldığında ise; düşüş eğiliminde görünen fiyatların özellikle 2014 yılı Temmuz ayından itibaren düşüş hareketini hızlandırdığı dikkati çekmektedir. AB HRC fiyatları Ocak 2015'te de düşüşüne devam ederek 460 USD/ton düzeyine gerilemiştir ve bu düşüş yıllık bazda ton başına 148 dolarlık bir düşüşü ifade etmektedir.



Kaynak : Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş.

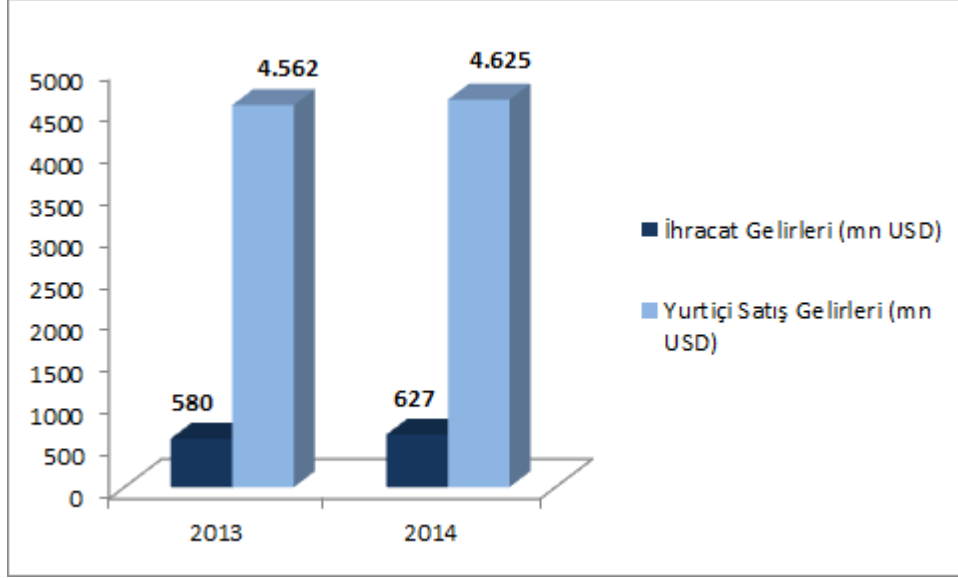
Küresel çapta sıcak ürün grubu fiyat gelişimlerine ek olarak Erdemir Grubu'nun yassı ve uzun ürünlerde satış fiyatları ve satışlarının maliyeti de aşağıdaki grafikte gösterilmektedir. Ereğli Grubu'nun 2014 yılı ortalama uzun mamul satış fiyatı ton başına 560 ABD doları düzeyinde gerçekleşirken 2014 yılı ortalama yassı mamul satış fiyatı ise ton başına 646 ABD doları olmuştur.



Kaynak : Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş.

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

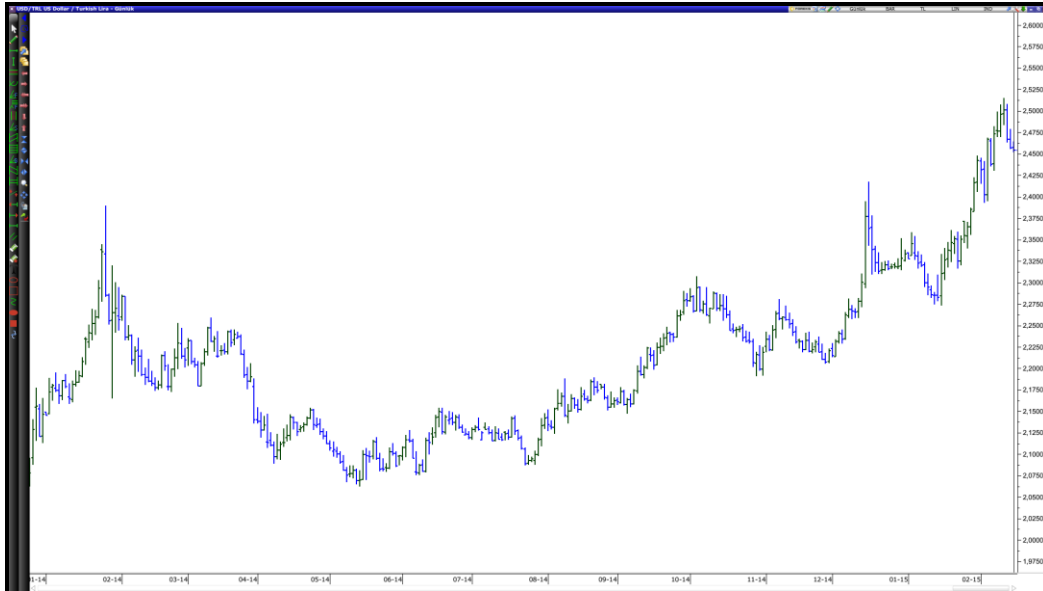
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş.'nin ton bazında satışları ve ürün grubu bazında ortalama satış fiyatlarının ardından USD bazında satış gelirleri incelendiğinde; 2014 yılının tamamında ihracat gelirlerinin yıllık bazda yüzde 8 ve yurtiçi satış gelirlerinin yüzde 1,4 artış kaydetmesi neticesinde toplam cirosu, yıllık bazda, yüzde 2,1 artış kaydederek 5,2 milyar USD olarak gerçekleşmiştir.



Satışların ton bazında toplam yüzde 5,4'lük artmasına karşın gerek yassı gerekse de uzun mamul grubu fiyatlarında bir yükseliş eğilimi olmaması hatta 2014 2Ç'de yassı grubunda, 2014 son 2 çeyrekte uzun grubunda olduğu gibi fiyat düşüşleri görülmesi, Ereğli'nin cirosunun USD bazında sınırlı artış kaydetmesine neden olmuştur.

USD bazlı ciroda görülen sınırlı artışa karşılık; DolarTL'nin 2014 yılı performansını gösteren aşağıdaki grafikten de gözlendiği üzere dolar kurundaki yükseliş şirketin TL cinsinden ciro artışının yüzde 17,3 düzeyinde gerçekleşmesine imkan vermiştir.

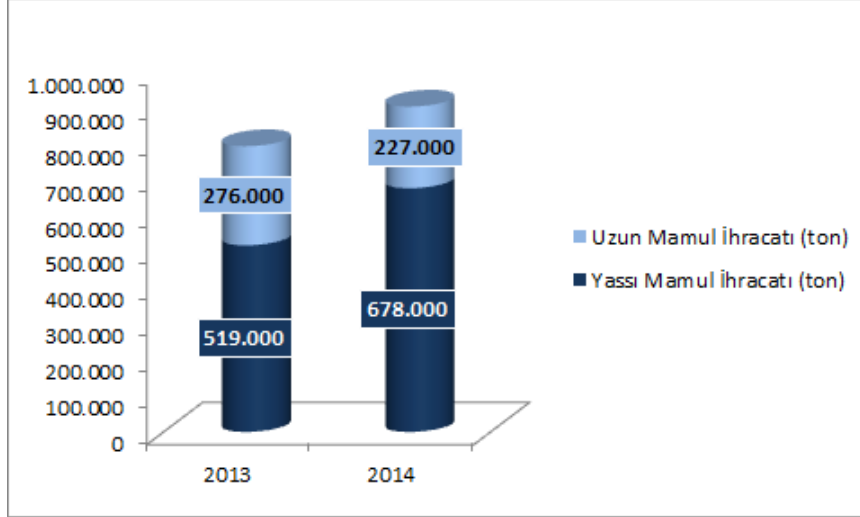
DolarTL'nin 2014 Yılı Performansı



EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

Ereğli'nin ihracat gelirleri ürün grubu ve ülke bazında detaylandırıldığında ise; 2014'te yassı mamul ihracatının yüzde 31'e yakın bir oranda gösterdiği yıllık artışa karşılık uzun ürün grubunda ise ton bazında, 2013 yılına kıyasla, yüzde 18 düzeyinde bir azalış yaşandığı görülmektedir.

Yassı ve Uzun Mamul Gruplarına Göre Ton Bazında İhracat



Yassı ve uzun mamul ihracatının ülkelere göre dağılımına bakıldığında ise; yassı mamulde AB'nin payı ton bazında yüzde 70'den yüzde 41'e kayda değer bir düşüş gösterirken Kuzey Amerika başta olmak üzere diğer pazarların ihracat içindeki payının artış kaydettiği görülmektedir. Ton bazında yassı mamul ihracatının arttığı dönemde bu pazar şekillenmesini pazar risklerinin daha dengeli hale getirilmesi bakımından önemli bulmakta ve olumlu karşılamaktayız.

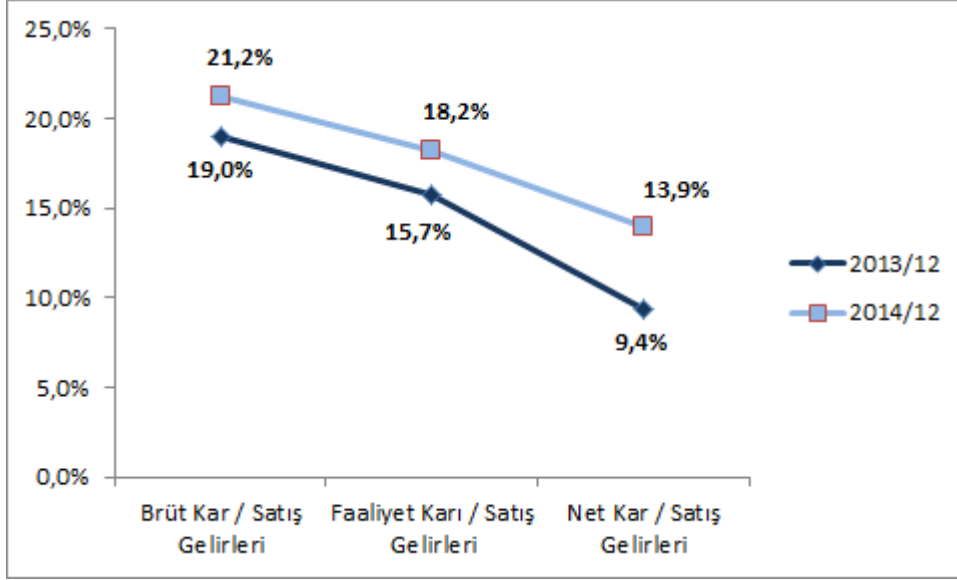
Uzun mamulde ise K.Amerika'nın 2014'te ihracattan yüzde 7 pay alması ve G.Amerika'nın payının %6'dan %40'a çıkması, hem toplam uzun mamul ihracatının yüzde 18 azaldığı hem de Ortadoğu ve Kuzey Afrika'nın payının %79'dan %46'ya düştüğü dönemde dikkat çeken gelişmelerdir.

Yassı Mamul İhracatı - Ülkelere Göre Dağılım (ton bazında)		
	2013	2014
AB	70,0%	41,0%
Ortadoğu ve Kuzey Afrika	5,0%	7,0%
Kuzey Amerika	8,0%	29,0%
Asya	10,0%	13,0%
Diğer	7,0%	10,0%
Uzun Mamul İhracatı - Ülkelere Göre Dağılım (ton bazında)		
	2013	2014
AB	6,0%	7,0%
Ortadoğu ve Kuzey Afrika	79,0%	46,0%
Güney Amerika	6,0%	40,0%
Kuzey Amerika	-	7,0%
Asya	9,0%	-

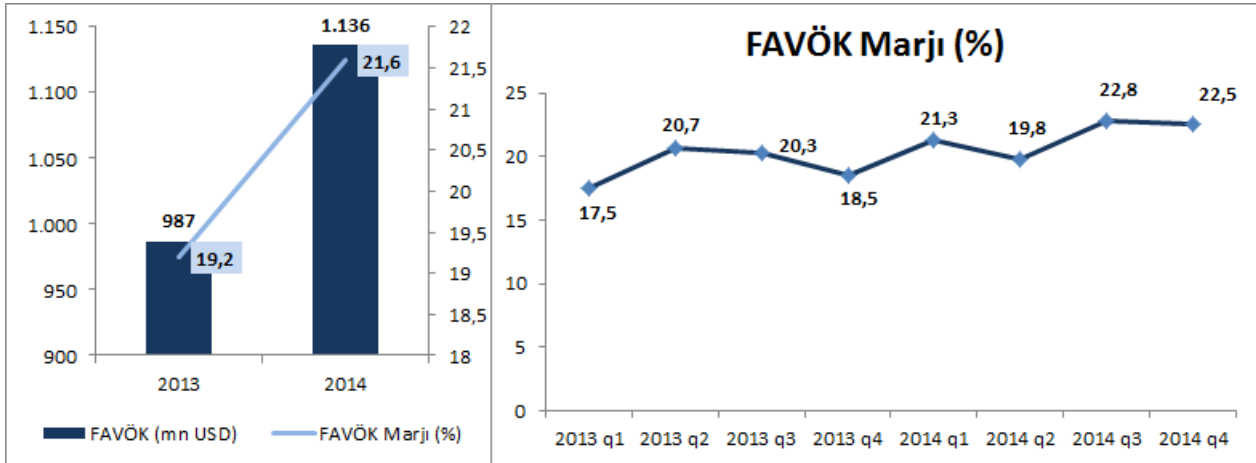
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

KARLILIK PERFORMANSI

Demir cevheri fiyatlarında düşüş trendinin yanı sıra hurda fiyatlarının gelişiminin de 2014 yılının özellikle ilk 3 çeyreğinde sektörde maliyetler cephesinde entegre tesisler lehine yarattığı tablo ile Ereğli'nin brüt kar marjı yüzde 19 düzeyinden yüzde 21,2'ye yükselmiştir.

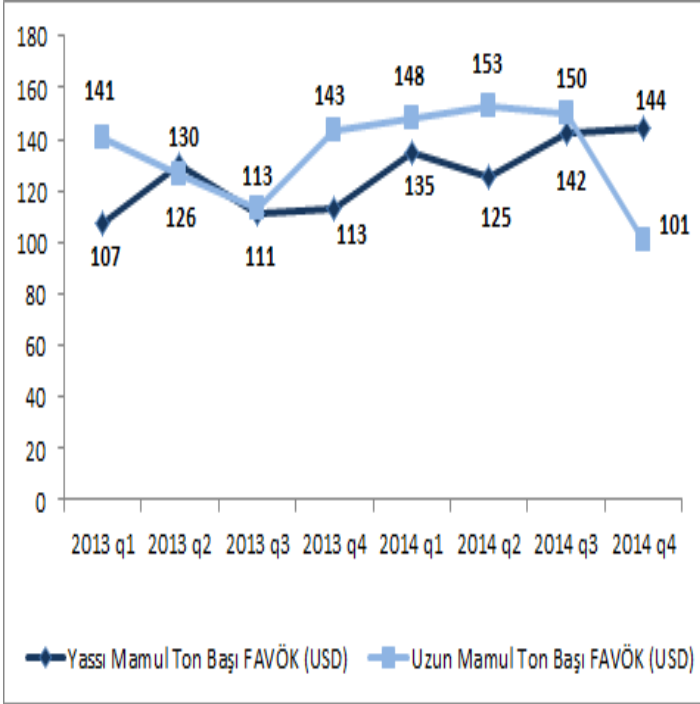


Esas faaliyetlerden diğer giderlerin yanı sıra finansal giderlerinde görülen özellikle banka kredileri faizleri kaynaklı geri çekilmelerin de yarattığı destekleyici etkiler ile Ereğli'nin faaliyet kar marjı ve net kar marjı da 2013 yılı ile kıyaslandığında sırasıyla 2,5 ve 4,5 puan artış kaydetmiştir.



FAVÖK ve FAVÖK marjı gelişiminde de 2014 yılında, 2013 yılı ile kıyaslandığında olumlu bir performans görülmektedir. 2013 yılında 987 mn USD olan FAVÖK, 2014 yılında ise yıllık yüzde 15 artışla 1,13 milyar USD düzeyine yükselmiş, FAVÖK marjı da 2013 yılının ilk çeyreğinden bu yana genel hatlarıyla artış eğilimini korumuş ve bu şekilde 2013 yılındaki yüzde 19,2 seviyesinden 2014 yılında yüzde 21,6 düzeyine yükselmiştir.

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME



Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş'nin karlılık performansı bir miktar daha detaylandırılarak ton bazında FAVÖK gelişimine bakıldığında ise; yassı mamul ton başına FAVÖK rakamının artış eğilimini korumasına karşılık; uzun mamul ton başı FAVÖK rakamının ise 2014 yılının ilk 3 çeyreğinde görece sakin bir seyrin ardından 2014 yılı 4.çeyrekte keskin bir düşüş kaydettiği gözlenmektedir.

2014 yılında toplam satışların ton bazında yüzde 85,6'sını oluşturan yassı mamul satışlarının ton başı FAVÖK gelişiminin de 2014 yılında gözlenen olumlu FAVÖK performansında etkisi söz konusudur diyebiliriz.

BORÇLULUK YAPISI

2014 yılında, yıllık bazda, kısa vadeli borçları yüzde 28,6 artıran Ereğli'nin uzun vadeli borçlarında ise yüzde 39'luk geri çekilme ile toplam finansal borcu yüzde 10,2 düşüş ile 1,47 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. 2014 sonu itibariyle toplam finansal borçların yüzde 60,5'inin kısa vadeli borçlardan oluşuyor olmasına karşın, yine de, 2013 yılında 1,2 milyar USD düzeyinde olan net borcun 2014'te yüzde 59 gerileme ile 529 mn USD'ye gerilemesini olumlu karşılamaktayız. Bu gelişimde ise büyük kısmı vadeli banka mevduatlarından oluşan toplam 943 mn USD'lik nakit ve nakit benzerleri mevcudu etkili olmuştur.

(mn USD)	2013	2014	Değişim
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	947	581	-38,6%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	693	891	28,6%
Toplam Finansal Borç	1.640	1.472	-10,2%
Net Borç	1.283	529	-58,8%

TL karşılığı olarak şirketin 2,06 milyar TL kısa vadeli, 1,34 milyar TL uzun vadeli finansal borcu bulunmaktadır. Toplam 3,4 milyar TL'yi bulan finansal borçların (kredilerin) vade sıralamasında ise yüzde 60,5'ini oluşturan 2,06 milyar TL'lik kısmın, 31/12/2014 itibariyle 1 yıl içerisinde ödenecek sınıfında olması dikkat çekmektedir.

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

SONUÇ VE BEKLENTİLER

Koklaşabilir kömür ve özellikle demir cevheri fiyatlarının 2014 genelinde sergilediği düşüş eğilimine karşın yaklaşık ilk 10 ay boyunca görece yüksek seyrini koruyan hurda fiyatlarının entegre tesisler lehine yarattığı maliyet avantajı, güçlü yurt içi talep ve TL'nin değer kaybı Ereğli'nin 2014'te oldukça olumlu performans sergilemesine imkan vermiş, ton bazında satışların %86'sının da (ton başına FAVÖK açısından) daha karlı yassı mamül grubunda gerçekleştirilmiş olmasının desteği ile Ereğli 2014'te 2013 yılına kıyasla daha yüksek marjlara ulaşmıştır.

Ark ocaklı tesisler ile kıyaslandığında uygun maliyet yapısı ile 2014 yılında avantajlı bir konum elde eden entegre tesisler bu dönemde üretimlerini artırmış, Ereğli'nin de üretim miktarı %4,2 artarken kapasite kullanım oranı da %92,8'den %95,5'e yükselmiştir.

Maliyet yapısı avantajı ve güçlü yurt içi talep ile artırılan kapasite kullanım oranı hali hazırda zaten oldukça yüksek seviyelerde olduğu, hatta tam kapasiteye de oldukça yakın olduğu için bu durum Ereğli için 2015 yılında kayda değer üretim artışları beklemememize neden olmaktadır.

Ayrıca 2014 yılında devam eden maliyet avantajı üzerinde de riskler görmekteyiz. Demir cevheri fiyatlarında düşük seyrin devamını beklemekle beraber 2014 yılı sonlarında hurda fiyatlarında görülen düşüşler ve devam edeceği yönünde beklentiler nedeniyle ark ocaklı tesisler de maliyet açısından avantaj kazanacağından entegre tesislerin 2015 yılında 2014'teki kadar avantajlı olmayabileceğini öngörmekteyiz ki bu da Türkiye'nin en büyük entegre yassı çelik üreticisi konumunda olan Ereğli için kaçınılmaz etkiler yaratacaktır.

Satışların dağılımı bakımından ise yurt içi talebin, otomotiv sektöründe görülen iyileşme sinyalleri ve seçimlerin de (kamu alt yapı ve inşaat projeleri) etkisiyle güçlü kalmaya devam etmesini beklemekteyiz. Buna karşılık ihracat pazarlarında karşılaşacağı özellikle devlet destekli Çin'li üreticilerin rekabetinin zorluk yaratması söz konusu olabilecektir. 2014'te ihracat pazar risklerini daha dengeli hale getirdiğini düşündüğümüz Ereğli'nin bu rekabet ortamında karşısındaki bir diğer risk de ithalatın ucuzlaması halinde yurt içi pazarda da ark ocaklı yerli tesislerin yanı sıra yurt dışı üreticilerle de rekabet etme ihtimali olarak karşımıza çıkmaktadır.

2015'te global çapta çelik piyasasında arz fazlası beklentileri devam ettiğinden ve ayrıca düşüş eğilimindeki HRC fiyatları da ithalatı ucuzlatma riski taşıdığından Ereğli, cironun yanında talep kayması ile pazar payı açısından da zorluklar ile karşılaşabilecektir.

Yine de bu risklere rağmen, düşen petrol fiyatlarının Türkiye ekonomisine beklenen desteği, seçim yılında yüksek devam etmesi beklenen kamu yatırım ve harcamaları, otomotiv gibi girdi sağlanan sektörlerde toparlanma sinyalleri ve bir süre daha düşük devam etmesini beklediğimiz hammadde fiyatları Ereğli açısından 2015 yılında da 2014'e yakın bir performans yakalanabilmesi açısından avantaj yaratma potansiyeline sahiptir.

Ayrıca son olarak da Türkiye'nin (Ereğli açısından da daha karlı olan) yassı mamuldeki net ithalatçı konumu ve devlet destekli Çin'li üreticilerin durumu göz önüne alındığında ithalat ve gümrük vergisi gibi düzenlemelerin gündeme alınması halinde de şirketin 2015 yılı performansının olumlu etkilenmesi söz konusu olabilecektir.

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları AŞ'nin 2015 yılı beklentilerine bakıldığında; satışların 8,3 milyon ton adet düzeyinde gerçekleştirilmesi ve otomotiv sektöründe payın da %50'ye çıkarılması hedeflenmektedir.

Ayrıca Erdemir Grubu, 2015 yılında 357 milyon doları yatırım harcaması 122 milyon dolar ise sabit kıymet ve bakım olmak üzere toplam 479 milyon dolar yatırım (satın almalar hariç) planlamaktadır. 2016 – 2019 yılları arasında yapılması planlanan 611 milyon dolarlık yatırım harcaması da düşünüldüğünde 2015 – 2019 yılları arasında geçecek dönemde toplam yatırım miktarının 1 milyar doları aşacağı görülmektedir.

Yatırımlar kapsamında; otomotiv sektöründe artan ihtiyacı karşılamak amacıyla kararı 2013 yılında alınan ve yatırıma bu yıl başlanması beklenen 2.Galvanizleme Hattı projesinde de ihale için revize teklifler alınmış ve 2. tekliflerin değerlendirmesinin devam etmekte olduğu bildirilmiştir. Yatırım ile şirketin mevcut galvaniz üretim kapasitesi artacak ve bugüne dek üretmediği farklı ebatlardaki galvanizli ürünleri de üretme imkanına kavuşacaktır.

Ayrıca Erdemir Grubu Yönetim Kurulu Başkanı Ali Pandır, "Maden ve downstream denen bizim ürünlerimizi kullanan haddeleme gibi alanlara bakıyoruz. Demir cevherindeki satın almalar için Türkiye'de de bakıyoruz; Avustralya ve Kanada gibi ülkelere de bakıyoruz" açıklamasında bulunmuştur.

Son olarak da Ereğli'nin son 2 yılda dağıtmış olduğu nakit kar paylarının (temettü) detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir;

1 TL Nominal Değerli Paya Ödenen Brüt Nakit Kar Payı	1 TL Nominal Değerli Paya Ödenen Net Nakit Kar Payı	Ödeme Tarihi
0,2342857	0,1991429	26.05.2014
0,1157143	0,0983571	20.11.2013
0,0342857	0,0291429	30.05.2013

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş. 2014/12 DEĞERLENDİRME

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları AŞ'nin benzer şirketlerinin FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarının 2015 yılına ait tahmini değerleri, 20 Şubat 2015 tarihli olarak, aşağıdaki tabloda verilmektedir;

	FD/FAVÖK 2015T	F/K 2015 T
Arcelor Mittal	5,17	15,80
China Steel Corp	11,07	21,61
Hiap Teck Venture	10,27	11,98
Kobe Steel	6,92	11,63
Nssmc	7,95	14,12
Posco	7,22	10,79
Tata Steel Ltd	5,30	13,50
Voestalpine Ag	6,33	11,01
Usinas Sider Minas Ger-Pf A	12,50	29,27
Ortalama	8,08	15,52
Ereğli Demir Çelik Fabrikaları A.Ş.	6,82	9,27
İskonto / Prim Oranı	-15,6%	-40,3%

Kaynak : Bloomberg

Benzer şirket çarpanlarının ortalaması ile Ereğli'nin 2015T çarpanları karşılaştırıldığında, Ereğli'nin 20 Şubat 2015 tarihi itibarıyla, FD/FAVÖK çarpanına göre yüzde 15,6, F/K çarpanına göre ise yüzde 40,3 iskontolu işlem gördüğü görülmektedir.

Turkish Yatırım A.Ş.'nin diğler raporlarına;

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

<https://twitter.com/turkishfx>

<http://www.turkishfx.com/>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım, bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.