

Özet Şirket Raporu

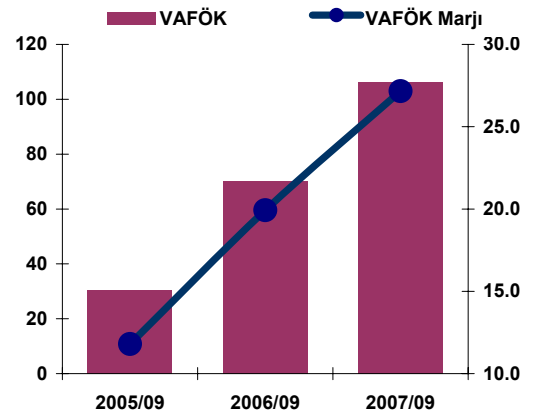
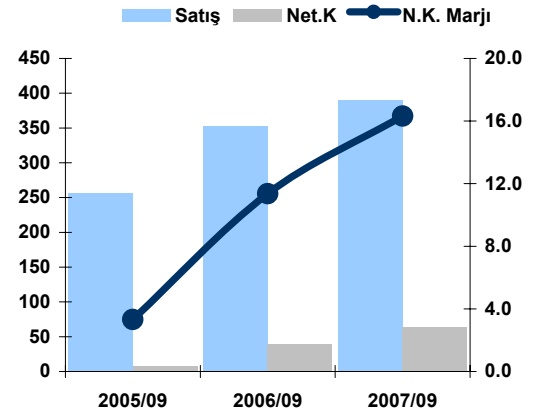
Kod	UFRS 2007/09	milyon YTL		(%)	milyon \$		(%)		
		2006/09	2007/09	Değ	2006/09	2007/09	Değ	2006/09	2007/09
KRDMD									
Sektör									
Demir-Çelik									
Ana Ürün									
Ham demir ve çelik mamülleri									
Ortaklık Yapısı									
Kardemir çalışanları %21.08									
Karabük ve Safranbolu San. Tic. Odası ile Esnaf Odası %10.48									
Şirket Emek. ve H. arz %68.44									
Fiyat Değ (%)									
Aylık	-0.7								
3 Aylık	-2.2								
6 Aylık	22.0								
Yıllık	177.1								
Son 1 Yıl									
En Düşük	0.48								
En Yüksek	1.44								
Ortalama	1.04								
Son	1.33								
Hisse Adedi (adet)									
	376,420,000								
Takasbank S.O									
	%100								
Piyasa Değeri									
YTL	500,638,600								
\$	427,640,386								
Piyasa Değeri (TSO)									
TL	500,638,600								
\$	427,640,386								
Ortalama Hacim									
Son 3 Ay									
TL	17,431,079								
\$	14,666,236								
Son 6 Ay									
TL	30,730,575								
\$	24,512,857								
Son 1 Yıl									
TL	32,494,950								
\$	24,791,057								

	2006/09	2007/09	Değ	2006/09	2007/09	Değ	2006/09	2007/09
Net Satışlar	352.7	390.7	10.8	246.1	290.5	18.0	F/K (x)	5.02 5.46
Net Esas Faaliyet Karı	49.3	83.2	68.8	34.4	61.8	79.9	Pd/DD (x)	0.68 1.53
Net EFK+Amortisman	70.3	106.1	51.0	49.1	78.9	60.9	F/S (x)	0.42 0.97
Net Kar	40.1	63.8	59.1	28.0	47.4	69.6	FD/VAFÖK(x)	2.90 4.99
Özvarlık	265.4	327.7	23.5	176.4	270.7	53.5	FD/Satış (x)	0.47 1.02
Kısa Vadeli Fin.Borç	8.5	8.6	1.3	5.7	7.1	25.9		
Uzun Vadeli Fin. Borç	72.1	63.5	-12.0	47.9	52.4	9.4	Cari Oran (x)	1.77 1.71
Toplam Borç	227.9	225.8	-0.9	151.5	186.5	23.1	Likidite O. (x)	0.82 0.57
Aktif Toplam	493.2	553.5	12.2	327.9	457.2	39.4	Nakit Oran (x)	0.46 0.36
Net EFK Marjı - %	14.0	21.3					Borçlanma Oranı - %	85.9 68.9
VAFÖK Marjı - %	19.9	27.2					Finansal Borç / T. Borç - %	35.4 31.9
Faaliyet Kar Marjı - %	12.7	20.2					Stok Devir Hızı - gün	83 93
Net Kar Marjı - %	11.4	16.3					Ticari Borç Devir Hızı - gün	46 46
Özvarlık Karlılığı - %	13.6	28.0					Ticari Alacak Devir Hızı - gün	16 20

Yeni fırın inşaatının tamamlanması (Ocak ayı içerisinde öngörülmüyor) ile 2 adet eski ve 2 adet yeni yüksek fırın olacaktır. 1 nolu yüksek fırının modernizasyon ve kapasite artırımına yönelik çalışmalar ise Temmuz 2008 gibi tamamlanacak olup, 1 milyon ton/yıl olan sıvı çelik üretim kapasitesi ise %100 artış ile 2 milyon ton/yıl'a çıkacaktır.

Şirket'in 2007 yıl sonu itibarı ile 528 milyon YTL satış geliri elde edip, 81.5 milyon YTL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz. Halen 5.46 (x) f/k ile işlem gören şirketin, tahmini kar rakamına göre, tahmini fiyat kazanç oranı 6.15 (x) olmaktadır.

Satış Geliri (mio YTL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	69.8	82.8	89.4	96.7
2005	82.1	87.4	87.1	79.5
2006	98.5	113.6	140.6	127.6
2007	129.3	135.6	125.7	-
Net Kar (mio YTL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	19.29	16.33	22.78	24.46
2005	8.43	-0.42	0.53	-4.07
2006	-5.67	15.49	30.25	27.93
2007	17.68	25.51	20.60	-
Faal.Gid.(mioYTL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	4.49	1.92	2.63	8.19
2005	4.43	2.63	4.00	3.84
2006	3.49	3.07	3.97	3.23
2007	4.43	3.63	4.28	-
N. Esas F. K (mio YTL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	19.37	9.75	24.00	18.58
2005	10.18	2.01	-2.46	-4.03
2006	-4.80	16.40	37.67	27.56
2007	25.03	32.50	25.64	-
Net Kar Marjı - %	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	27.65	19.72	25.50	25.31
2005	10.27	-0.48	0.61	-5.12
2006	-5.75	13.64	21.52	21.88
2007	13.67	18.81	16.38	-
Faal. Gid./Satış -%	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	6.43	2.31	2.94	8.47
2005	5.40	3.01	4.59	4.83
2006	3.54	2.70	2.83	2.53
2007	3.42	2.68	3.41	-



Özet Şirket Raporu

Satış -YTL	390,709,175
Satış Değ -%	10.8
N.Kar - YTL	63,778,399
N.Kar Değ - %	59.1
Özvarlık	327,717,951
Özvarlık Değ - %	23.5
Net Nakit - YTL	-32,403,262
F/K - x	5.46
Pd/Dd - x	1.53
F/S - x	0.97

Şirket, 4 numaralı yüksek fırın yapılması ve 1 nolu yüksek fırının modernizasyonu ve kapasite artırımı projesi kapsamında Çin'li QMMC firması ile 25.720.000 euro bedelle bir anlaşma yapmıştır. Proje maliyetinin 21.862.000 euroluk kısmı için yabancı kaynak kullanılacaktır. Kredi vadesi ilk yıl geri ödemesiz 4 yıl geri ödemeli olmak üzere toplam 5 yıllıktır. Yeni fırın inşaatının tamamlanması (Ocak ayı içerisinde öngörülmüyor) ile 2 adet eski ve 2 adet yeni yüksek fırın olacaktır. 1 nolu yüksek fırının modernizasyon ve kapasite artırımına yönelik çalışmalar ise Temmuz 2008 gibi tamamlanacak olup, 1 milyon ton/yıl olan sıvı çelik üretim kapasitesi ise %100 artış ile 2 milyon ton/yıl'a çıkacaktır. Ayrıca çelik üretiminin oksijen ile yapılmasına bağlı olarak yeni bir oksijen fabrikası da yapılacaktır. Hidrojen, azot ve argon üreten fabrika da yapılacak fabrika içerisinde olacaktır. Kütük üretiminin artırılmasının yanı sıra; Zonguldak/Bartın yöresinde de minimum 70 bin tonluk gemilerin yanaşabileceği bir liman yatırımı planlanmaktadır.

2005 yılında inşaatına başlanan ve Almanyalı SMS Meer GmbH firması tarafından yapılan yıllık 400 bin ton kapasiteli yeni ray ve profil haddehanesi yatırımı tamamlanmış ve Temmuz 2007'de ilk parti üretim gerçekleşmiştir. 72 metre uzunluğunda ve 60 kg/metre özelliklere sahip dünya standardı olarak kabul edilen raylar için Türkiye'de tek firma statüsünde olması Kardemir'e büyük avantaj sağlamaktadır. Şirket'in en büyük müşterisi TCDD olmakla birlikte, 2013 yılına kadar yapımı hedeflenen 2 bin kilometrelik hızlı tren hattı için 200 bin ton, mevcut hatlardaki yenileme çalışmaları için de 300 bin tonluk ray kullanımı dikkate alındığında TCDD'nin toplamda 450 bin tonluk bir ray talebi olacağı öngörülmektedir. Bu da şirketin bu alanda ciddi rol üstlenmesine imkan sağlayacaktır. Diğer taraftan yüksek kapasite sayesinde Türkiye'nin ray talebinin karşılanmasının yanısıra, Irak, İran, Suriye, Yunanistan ve Bulgaristan başta olmak üzere yakın çevredeki birçok ülkeye de ihracat yapılabilecektir. Şirket TCDD ile ilk satış bağlantısını da Ağustos 2007'de yapmış ve 10 bin tonluk ray için 7 milyon 490 bin dolarlık anlaşma yapılmıştır.

2007'nin ilk dokuz ayında satış gelirleri 2006/09'a göre %10.8 oranında artarak 390.7 milyon YTL'ye yükselmiştir. Yurtiçi satış gelirlerinin toplam satış gelirleri içindeki payı 2006/09 dönemindeki %97.5 seviyesinden 2007/09 itibarı ile %95.16'ya çekilmiş; yurtdışı satış da %2.5'den %4.84'e yükselmiştir. Satış maliyetlerinin kontrol altında tutulması ile (%0.79'luk artış), brüt kar 2006/09'a göre %59.72 oranında artarak 95.5 milyon YTL'ye yükseldi. Net esas faaliyet karı %68.8 artış ile 83.2 milyon YTL'ye, net kar %59.1 artış ile 63.8 milyon YTL'ye yükselmiştir.

Şirket'in uzun vadeli finansal borcu %12 gerilerken, kısa vadeli finansal borçtaki artış %1.3 ile sınırlı kaldı. Toplam borç %0.9 azalırken, özvarlıktaki %23.5'lik artışın etkisi ile borçlanma oranı %85.9'dan %68.9'a gerilemiştir. Net kar majlarında da şirket lehine ciddi gelişme olmuştur.

Net nakit pozisyonu 32.4 milyon YTL, net döviz pozisyonu 30.3 milyon YTL (25.1 mn. \$) eksidir.

Şirket'in 2007 yıl sonu itibarı ile 528 milyon YTL satış geliri elde edip, 81.5 milyon YTL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz. Halen 5.46 (x) f/k ile işlem gören şirketin, tahmini kar rakamına göre, tahmini fiyat kazanç oranı 6.15 (x) olmaktadır.

www.tacirler.com.tr

