

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****1. Raporun Dönemi**

01/01/2009-31/03/2009

2. Ortaklığın Unvanı

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.

3. Yönetim ve Denetleme Kurulu Üyeleri

Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirketimiz Ana Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde Yönetim ve Denetleme Kurulu üyelerinin seçimleri Genel Kurul tarafından gerçekleştirilmektedir. Dönem içerisinde gerçekleşen değişiklikler bir sonraki Olağan Genel Kurul'da onaylanmak üzere Yönetim Kurulu üyeleri için Yönetim Kurulu kararı, Denetleme Kurulu üyeleri için Denetleme Kurulu kararı ile yapılmaktadır. Şirketin 2008 Yılı Olağan Genel Kurulu 30.03.2009 tarihinde yapılmıştır.

31.03.2009 tarihi itibarıyla, 30.03.2009 tarihli Olağan Genel Kurul ile göreve başlayan Yönetim Kurulu Üyeleri :

Yönetim Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
Şerif Coşkun ULUSOY	Yönetim Kurulu Başkanı (1 yıl)	27/02/2006
Mehmet Aydın MÜDERRİSOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (1 yıl)	27/02/2006
Arzu Hatice ATİK	Yönetim Kurulu Üyesi (1 yıl)	26/02/2008
Celalettin ÇAĞLAR	Yönetim Kurulu Üyesi (1 yıl)	27/02/2006
Ergün Oktay OKUR	Yönetim Kurulu Üyesi (1 yıl)	27/02/2006
Ali Caner ÖNER	Yönetim Kurulu Üyesi (1 yıl)	27/02/2006
Dinç KIZILDEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi (1 yıl)	27/02/2006
Ertuğrul AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi (1 yıl)	31/03/2008
Oğuz Nuri ÖZGEN	Yönetim Kurulu Üyesi (1 yıl)	17/07/2006

Yönetim Kurulu'nda Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler

Yönetim Kurulu'nda dönem içerisinde değişiklik yapılmamıştır.

31.03.2009 tarihi itibarıyla, 30.03.2009 tarihli Olağan Genel Kurul ile göreve başlayan Denetleme Kurulu Üyeleri :

Denetleme Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
Fatma CANLI	Denetleme Kurulu Üyesi (1 yıl)	22/03/2007
Ali Güner TEKİN	Denetleme Kurulu Üyesi (1 yıl)	31/03/2008

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Denetleme Kurulu'nda Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler**

Denetleme Kurulu'nda dönem içerisinde değişiklik yapılmamıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetleme Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırları

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Denetçiler Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesinde belirtilen görev ve yetkilere haizdir.

4. Üst Yönetim

Üst Yönetim	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
Oğuz Nuri ÖZGEN	Genel Müdür	13/07/2006
Esat GÜNDAY	Genel Müdür Yardımcısı (İşletmeler)	13/07/2006
Ahmet Samim ŞAYLAN	Genel Müdür Yardımcısı (İnsan Kaynakları ve İdari İşler)	13/07/2006
Halil Cem KARAKAŞ	Genel Müdür Yardımcısı (Mali İşler)	28/08/2007
Günhan BEŞE	Genel Müdür Yardımcısı (Satış ve Pazarlama)	13/07/2006
Ozan BEKÇİ	Genel Müdür Yardımcısı (Satınalma)	13/07/2006
İsmail Hakkı GÜROL	Genel Müdür Yardımcısı (Teknik Hizmetler ve Yatırımlar)	13/07/2006

Üst Yönetim'de Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler

Üst Yönetim'de dönem içerisinde değişiklik yapılmamıştır.

5. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan, 2008 yılı Faaliyet Raporumuzda açıkladığımız, "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne 01/01/2009 - 31/03/2009 döneminde de uyulmuş ve uygulanmıştır. Bu kapsamda sermaye piyasası mevzuatına uyum kapasitemizin güçlendirilmesi için SPK Seri IV No: 41 sayılı tebliği ile öngörülen nitelikte personel görevlendirmesi bu dönemde yapılmıştır.

6. Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

01.01.2009 - 31.03.2009 tarihleri arasında Şirket Ana Sözleşmesi'nde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

7. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

İlgili dönemde ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçları bulunmamaktadır.

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****8. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar**

Dönem içinde faaliyet gösterilen coğrafi çevre ile ilgili olarak yaşanan önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

9. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi

Dünya çelik endüstrisi uzun süredir devam eden yüksek arz ve talep gücünü 2008 Eylül ayına kadar korumuş, hammadde fiyatlarında ve çelik fiyatlarında rekor yükselişler bu tarihe kadar devam etmiştir. Ancak Amerika'da patlak veren ve tüm dünyaya yayılan ekonomik krizin etkileriyle çelik kullanıcılarının nakit sıkıntıları, üretim kesintileri ve piyasadaki olumsuz düşünceler ve benzeri nedenlerden dolayı çelik talebinde daralma meydana gelmiş, çelik üreticileri yaşanan olumsuz gelişmelerin gereği olarak üretim kesintilerine gitmiş, stoklar birikmiş ve fiyatlarda rekor düşüşler yaşanmıştır. Bu gelişmelere bağlı olarak çelik üreticilerinin 2008 yılı son çeyreğinde yaşanan üretim kesintileri 2009 yılının ilk çeyreğinde de artarak devam etmiş olup bu dönemde tesis kapanmaları, işten çıkarmalar, ücret kesintileri ve esnek çalışma saatleri gibi önlemler çelik üreticileri tarafından tüm dünyada uygulanmıştır. Yaşanan üretim kesintileri nedeniyle dünya ham çelik üretimi ilk üç aylık dönemde geçen yılın ilk üç aylık dönemine göre %22,8'lik bir düşüş göstererek 264 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

2009 yılı 1. çeyreğinde 127 milyon ton ham çelik üretimi ile Çin liderliğini sürdürmüş olmasına rağmen geçen yılın 1. çeyreğine göre %1,6 düşüş göstermiştir. Türkiye, 5.474 bin ton ham çelik üretimi ile 2008 yılı birinci çeyreğine göre %20,6 düşüş göstermiştir. Türkiye'nin gerçekleştirdiği 5,5 milyon ton ham çelik üretiminin 1,8 milyon tonu entegre tesislerde ve 3,7 milyon tonu ise elektrik ark ocaklı tesislerde üretilmiştir.

10. İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri

Erdemir Grubu 2008 yılında 6 milyon ton ham çelik üretimiyle dünyada 50., Avrupa'da 14. ve AB'de 7. sırada yer almıştır. Erdemir Grubu'nun Ereğli tesislerinde 2009 yılı üç aylık döneminde ham çelik üretimi 896.216 tonla geçen yılın üç aylık dönemine göre %13,1 artış göstermiştir. İskenderun tesislerinde ise ham çelik üretimi 659.652 tonla %8,2 düşüş göstermiştir.

Finans sektöründe başlayıp çok geçmeden reel sektörü de etkisi altına alan tüm göstergeleri düşüş trendine yönlendiren krize rağmen elde ettiğimiz başarılı sonuçlarda, değişen durumlara süratle tepki gösterebilen dinamik yönetim anlayışımız ve uygulamalarımızın, piyasalardaki gelişmeleri doğru yorumlayıp doğru adımları zamanında atmamızın büyük payı bulunmaktadır.

SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

11. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Dönem içerisinde Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları'nda yapılan Ar-Ge faaliyetleri aşağıda yer almaktadır:

- Tersinir şerit haddede kalın X-80 kalite petrol ve doğal gaz boru çeliği üretimi (TÜBİTAK-TEYDEB Projesi)
- Tersinir şerit haddede kalın X-70 kalite petrol ve doğal gaz boru çeliği üretimi (TÜBİTAK-TEYDEB Projesi)
- DIN EN 10209 standardına göre DC04 ED emaye çeliğine alternatif yaşlanma özelliği iyileştirilmiş yeni çelik kalitesinin geliştirilmesi ve üretimi
- Yüksek silisyum içerikli elektrik çeliklerinin geliştirilmesi ve üretimi
- Yapı firmalarının talebi doğrultusunda DIN EN 10025 standardı kapsamında üretilen S355JO, S355K2,S 355J2W (atmosferik korozyona dayanıklı) çelik kalitelerin geliştirilmesi ve üretimi
- Mercedes firmasının talep ettiği DIN EN 10149 S700MC çelik kalitesinin geliştirilmesi
- DIN EN 10149 S500MC çelik kalitesinin iyileştirilmesi
- TCR haddeleme ile API X-60 kaliteye kadar levha kalitelerinin geliştirilmesi ve üretimi.

12. Yatırım Faaliyetleri

2009 yılı ilk üç aylık dönemde yatırımlarımız devam etmiş olup Ereğli ve İskenderun tesislerimizde devam eden yatırımlar aşağıda verilmiştir:

Ereğli Tesislerimizde;

- Levha Haddehanesi ULT Cihazı Temini
- Yarımca Liman ve Lojistik Tesisleri
- 2. Soğuk Had. Sürekli Asitleme-Tandem Hattı (CPL-TCM) Otomasyon Modernizasyonu
- 2. Soğuk Had. Sürekli Tavlama Hattı (CAL) Otomasyon Modernizasyonu
- İleri Tesis Planlama ve Çizelgeleme
- Kombine Hadde Motorlarının Modernizasyonu
- Kurumsal Kaynak Planlaması (İskenderun Tesisleri Dahil)

İskenderun Tesislerimizde;

- 2. Sinter Fabrikası Kurulması
- Atıkların Değerlendirilmesi (1 Aşama)
- 4. Yüksek Fırın Yapımı
- Servis Suyu Temini
- 4. Kok Bataryası Modernizasyonu
- Liman Yatırımları (2. Aşama) "Kıyı Koruma Yapısı"
- Makas ve Dilme Hatları
- Liman Yatırımları (Kargo ve CB Vinçleri) (CB Vinci)
- Altyapı İyileştirmeleri
- Mevcut Kazanların Otomasyon Sistemi Modernizasyonu

SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

13. İşletmenin Üniteleri

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları'nda yer alan ana üniteler ve kapasite bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	01 Ocak-31 Mart 2009		
	Kapasite* (ton)	Üretim (ton)	K.K.O. (%)
Kok Fabrikası	250.000	235.089	94,0
Sinter Fabrikası	500.000	407.115	81,4
Yüksek Fırınlr	850.000	808.116	95,1
Çelikhane	875.000	932.842	106,6
Slab Döküm Tesisleri	850.000	896.356	105,5
1.Sıcak Haddehane	287.500	279.442	97,2
2.Sıcak Haddehane	912.500	741.939	81,3
Levha Haddehanesi	75.000	9.158	12,2
1. Soğuk Haddehane	112.500	26.737	23,8
2. Soğuk Haddehane	387.500	291.019	75,1
Galvanizleme Hattı	75.000	33.455	44,6
Teneke Hattı	62.500	12.706	20,3
Genel K.K.O %			89,2

* 3 aylık fiili kapasite değeridir.

İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.'de yer alan ana üniteler ve kapasite bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	01 Ocak-31 Mart 2009		
	Kapasite* (ton)	Üretim (ton)	K.K.O. (%)
Kok Fabrikası**	537.500	393.766	73,3
Sinter Fabrikası***	750.000	595.031	79,3
Yüksek Fırınlr	950.000	649.245	68,3
Çelikhane	875.000	673.378	77,0
Kütük Döküm Tesisleri	625.000	569.458	91,1
Slab Döküm Tesisleri	1.250.000	90.193	7,2
Kangal Haddehanesi	125.000	130.371	104,3
Genel K.K.O %			60,7

* 3 aylık fiili kapasite değeridir.

** Kok Fabrikası kapasitesi, metalurjik kuru baz 2.150.000 ton/yıl üzerinden hesaplanmıştır.

*** Sinter Fabrikası kapasitesi, skip sinter 3.000.000 ton/yıl üzerinden hesaplanmıştır.

SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

14. Ürünler

Erdemir Grubunda üretimi gerçekleştirilen başlıca ürünlerin listesi aşağıda yer almaktadır:

Erdemir	İsdemir	Ermaden
Teneke	Kütük	Pelet
Galvanizli	Kangal - Nervürlü	Cevher
Soğuk	Pik	
Sıcak	Slab	
	Sıcak Rulo	

15. Verimlilik

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları'nda yer alan ana üniteler ve kapasite bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	01 Ocak-31 Mart 2009			01 Ocak-31 Mart 2008			01 Ocak-31 Mart 2007		
	Kapasite* (ton)	Üretim (ton)	K.K.O. (%)	Kapasite* (ton)	Üretim (ton)	K.K.O. (%)	Kapasite* (ton)	Üretim (ton)	K.K.O. (%)
Kok Fabrikası	250.000	235.089	94,0	259.750	248.936	95,8	259.750	253.183	97,5
Sinter Fabrikası	500.000	407.115	81,4	500.000	509.860	102,0	500.000	516.870	103,4
Yüksek Fırınlr	850.000	808.116	95,1	675.000	699.335	103,6	675.000	718.204	106,4
Çelikhane	875.000	932.842	106,6	750.000	815.297	108,7	750.000	830.288	110,7
Slab Döküm Tesisleri	850.000	896.356	105,5	725.000	791.918	109,2	725.000	808.447	111,5
1.Sıcak Haddehane	287.500	279.442	97,2	287.500	268.856	93,5	287.500	257.383	89,5
2.Sıcak Haddehane	912.500	741.939	81,3	912.500	820.403	89,9	893.750	619.134	69,3
Levha Haddehanesi	75.000	9.158	12,2	125.000	70.412	56,3	125.000	44.413	35,5
1. Soğuk Haddehane	112.500	26.737	23,8	125.000	88.460	70,8	125.000	78.270	62,6
2. Soğuk Haddehane	387.500	291.019	75,1	375.000	356.781	95,1	375.000	313.830	83,7
Galvanizleme Hattı	75.000	33.455	44,6	75.000	96.285	128,4	75.000	67.652	90,2
Teneke Hattı	62.500	12.706	20,3	62.500	70.954	113,5	62.500	46.454	74,3
Genel K.K.O (%)			89,2			99,3			93,8

* 3 aylık fiili kapasite değeridir.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.'de yer alan ana üniteler ve kapasite bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	01 Ocak-31 Mart 2009			01 Ocak-31 Mart 2008			01 Ocak-31 Mart 2007		
	Kapasite* (ton)	Üretim (ton)	K.K.O. (%)	Kapasite* (ton)	Üretim (ton)	K.K.O. (%)	Kapasite* (ton)	Üretim (ton)	K.K.O. (%)
Kok Fabrikası**	537.500	393.766	73,3	537.500	481.127	89,5	435.000	322.034	74,0
Sinter Fabrikası***	750.000	595.031	79,3	630.000	609.517	96,7	630.000	547.977	87,0
Yüksek Fırınlr	950.000	649.245	68,3	950.000	723.611	76,2	900.000	586.516	65,2
Çelikhane	875.000	673.378	77,0	875.000	728.234	83,2	550.000	543.496	98,8
Kütük Döküm Tesisi	625.000	569.458	91,1	625.000	506.583	81,1	625.000	513.908	82,2
Slab Döküm Tesisleri	1.250.000	90.193	7,2	1.250.000	207.178	16,6	625.000	20.465	3,3
Kangal Haddehanesi	125.000	130.371	104,3	125.000	133.413	106,7	125.000	124.410	99,5
Genel K.K.O (%)			60,7			67,9			68,3

* 3 aylık fiili kapasite değeridir.

** Kok Fabrikaları: 2008-2009 yılları metalurjik kok kuru baz kapasitesi 2.150.000 Ton/yıl üzerinden hesaplanmıştır.

*** Sinter Fabrikası: 2009 yılında skip sinter kapasitesi 3.000.000 Ton/yıl üzerinden hesaplanmıştır.

16. Üretim (miktar)

Nihai Mamul (000 Ton)	01 Ocak - 31 Mart 2009	01 Ocak - 31 Mart 2008	01 Ocak - 31 Mart 2007
Erdemir	1.005	1.126	863
İsdemir	748	738	585
Ermaden	402	397	414

17. Satışlar (miktar)

Nihai Mamul (000 Ton)	01 Ocak - 31 Mart 2009	01 Ocak - 31 Mart 2008	01 Ocak - 31 Mart 2007
Erdemir	1.030	1.107	997
İsdemir	718	692	558
Ermaden	452	492	522

SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

18. Temel Göstergeler ve Oranlar

Mali tablolar SPK Seri XI No:29'a göre düzenlenmiş olup 31/03/2009 mali tabloları bağımsız denetimden geçmemiştir.

Özet Bilanço (TL)

(TL)	31/03/2009	31/12/2008
Dönen Varlıklar	4.000.911.468	4.649.284.426
Duran Varlıklar	7.465.471.376	7.285.155.391
Toplam Varlıklar	11.466.382.844	11.934.439.817
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.990.773.655	3.355.971.032
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.527.972.083	2.474.840.646
Özkaynaklar	5.947.637.106	6.103.628.139
Toplam Kaynaklar	11.466.382.844	11.934.439.817

Özet Gelir Tablosu (TL)

(TL)	31/03/2009	31/03/2008
Net Satışlar	1.063.923.071	1.417.579.517
Faaliyet Karı	63.806.329	211.086.549
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	(184.993.418)	259.526.117
Net Dönem Karı (Zararı)*	(146.473.886)	226.627.059
Hisse Başına Kazanç (Kayıp)	(0,1193)	0,1904

*Net dönem kar/zararından Erdemir Grubu'na ait kısım (137.005.339) TL'dir. (Mart 2008: 218.790.616 TL)

Önemli Oranlar

(%)	31/03/2009	31/03/2008
Faaliyet Kar Marjı	6,0	14,9
Net Kar Marjı	-13,8	16,0
FAVÖK Marjı	12,8	29,9

19. Personel ve İşçi Hareketleri ve Toplu Sözleşme Uygulamaları

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'de 22. Dönem Toplu İş Sözleşmesi (TİS), Şirketimizi temsilen Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) ile işyerimizde yetkili Sendika olan Türk Metal Sendikası arasında, 26 Şubat 2009 tarihinde imzalanmış olup, 01.09.2008-31.08.2010 tarihleri arasında geçerli olacaktır.

Toplu Sözleşme uygulamaları kapsamında, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler, ikramiyeler ve sosyal yardımlar ile izinler başlığı altında sınıflanmıştır. **İkramiyeler ve sosyal yardımlar**; ikramiyeler, bayram harçlığı, yakacak yardımı, yıllık ücretli izin yardımı, evlenme yardımı, doğum yardımı, ölüm yardımı (işçinin ölümü, eş, çocuk, anne, baba, kardeş ölümü, iş

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

kazası ile ölüm, işçinin iş kazası nedeniyle ölümünde kanuni mirasçılarına), muvazzaf askerlik yardımı, çocuk yardımı, öğrenim yardımı (ilköğretim, ortaöğretim, yüksek öğretim), yemek yardımı ve vasıta yardımınıdır. **İzinler**; yıllık ücretli izinler, refakatçi izni, mazeret izni, ücretsiz izinler ile evlilik izni, ölüm izni, doğum izni, süt izni ve doğal afet iznini kapsayan diğer ücretli izinlerdir.

Sosyal yardımlardan; ikramiyeler, bayram harçlığı, yakacak yardımı, çocuk yardımı, ölüm yardımı (işçinin ölümü durumunda), yemek yardımı ve vasıta yardımı bütün personele yapılmakta, diğerleri sadece saat ücretli personele yapılmaktadır. İzinlerden; yıllık ücretli izinler, mazeret izni, ücretsiz izin ve süt izni bütün personele verilmekte, diğerlerinden sadece saat ücretli personel yararlanmaktadır.

Erdemir Grubunun 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla personel sayısı:

	31 Mart 2009 Adet	31 Aralık 2008 Adet
Aylık ücretli (A) personel	3.356	3.551
Saat ücretli (B) personel	8.436	9.063
Aday işçi (C) personel	1.797	1.797
Sözleşmeli (D) personel	17	17
Sözleşmeli (SZ) personel	107	209
TOPLAM	13.713	14.637

20. Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 5.000.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye : 1.148.812.500 TL

Ortaklar	Hisse Tutarı (TL)	%
Ataer Holding A.Ş.	566.194.739	49,29
Halka Açık Kısım	547.222.231	47,63
Erdemir'in Elinde Olan Hisse Senetleri	35.395.530	3,08
Genel Toplam	1.148.812.500	100,00

21. Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizin Kar Dağıtım Politikası:

“Kar Dağıtım şekli Ana Sözleşmenin 37. maddesinde açıklanmıştır. Meri mevzuata ve Ana Sözleşme'nin ilgili maddesinde açıklanan usule göre, hesaplanan Net Dağıtılabilir Dönem Karı'ndan ortaklarımıza nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılacak oranın tespit edilmesinde, Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak, pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaatleri ve yatırım ihtiyaçları arasında tutarlı bir denge sağlanmaktadır. Kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak söz konusu politikaya yıllık faaliyet raporunda yer verilmekte, ayrıca bilgilendirme politikası çerçevesinde özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulmaktadır.” şeklinde tanımlanmıştır.

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****22. Finansman Kaynaklarının Gelişimi ve İşletmenin Bu Gelişim Çerçevesinde Uyguladığı Politikalar**

Şirketimiz, yüksek işlem hacminin yarattığı piyasa yapıcı gücü ile tüm ulusal ve uluslararası finansman kaynaklarına tam erişime sahiptir. Sürekli olarak piyasa koşullarına uygun yeni finansman alternatifleri araştırılmakta ve öneriler değerlendirilmektedir. Şirketimiz borçlanma politikasını yüksek nakit yaratma kabiliyeti ve güçlü özsermaye yapısına dayanarak geliştirmektedir. Global kriz ortamında maruz kalınan finansal riskler karşısında kullanılacak korunma yöntemleri ve oranları sistematik bir model çerçevesinde geliştirilmektedir. Risk toleransı dahilinde piyasa koşullarına uygun forward, futures, swap ve opsiyon işlemleri takip edilmekte ve gerekli hallerde kullanılabilir. Likidite riski karşısında satış fiyat ve koşullarında iyileştirmeler yapılmıştır. Satış fiyatları uluslararası fiyatlar paralelinde yeniden düzenlenmiş ve satışları artırıcı yönde uygulamalar geliştirilmiştir.

23. Risk Yönetim Politikası

Grubun maruz kaldığı risklerin ölçümü ve öngörülen risk toleransları dahilinde tutulabilmesi için korunma yöntemlerinin geliştirilmesine yönelik yönetmelik ve piyasa riski ile alacak risklerinin yönetilmesine dair yönergelere uygun şekilde riskler izlenmekte ve yönetilmektedir.

Piyasa riskinin ölçülmesinde Riske Maruz Değer (VaR) Yöntemi kullanılarak kur değişimlerinden dolayı belli bir güven düzeyinde, belli bir zaman aralığında maruz kalınabilecek en yüksek değer kaybının periyodik aralıklarla hesaplaması yapılmaktadır. Hesaplanan VaR sonucunun belirlenen limitlerin üzerinde çıkması halinde hedging yöntemlerinden en uygun bulunanı seçilerek, korunma gerçekleştirilir. VaR sonuçları Grup Risk Komitesi tarafından haftalık olarak izlenmektedir.

Alacak risklerimizin tamamı Doğrudan Borçlandırma Sistemi ve Kredili Doğrudan Tahsilat Sistemi ile teminat altına alınmıştır. Müşterilerimizin risk pozisyonları günlük olarak izlenmekte ve limit aşımalarında teminat tamamlama çağrısı yapılmaktadır.

Grubumuzun maruz kaldığı faiz risklerinin yönetilmesi amacıyla kredi portföyü ve nakit akış projeksiyonları esas alınarak durasyon hesaplanmakta ve olası faiz değişimlerinde yaşanacak kazanç/kayıp tutarları duyarlılık analizleri ile ölçülmektedir.

Likidite riski yönetimine yönelik olarak benzer şekilde, kredi kullanımı ve geri ödemeleri ile nakit akış projeksiyonları izlenerek gerekli aksiyon planları oluşturulmaktadır.

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****24. Konsolidasyona Tabi Bağlı Ortaklıklara İlişkin Bilgiler**

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin, esas faaliyet alanları ve Grup'un sermayelerine iştirak oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	2009 İştirak Oranı %
İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.	Demir ve Çelik	92,91
Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	Demir Cevheri	90,00
Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş.	Demir ve Çelik	100,00
Ereco Erdemir Müh. Yön. ve Dan. Hiz. A.Ş.	Yönetim ve Danışmanlık	100,00
Erdemir Romania S.R.L.	Demir ve Çelik	100,00
Erdemir Çelbor Çelik Çekme Boru San. ve Tic. A.Ş.	Demir ve Çelik	100,00
Erdemir Lojistik A.Ş.	Lojistik Hizmetleri	100,00
ArcelorMittal Ambalaj Çeliği San. ve Tic. A.Ş. (**)	Ambalaj Çeliği	25,00

(*) Erdemir'in bağlı ortaklığı olan Erdemir Gaz San. ve Tic. A.Ş.'nin mali tabloları, Erdemir konsolide mali tablolarına etkilerinin önemli boyutta olmaması nedeniyle konsolide edilmemektedir.

(**) ArcelorMittal Ambalaj Çeliği San. ve Tic. A.Ş.'nin finansal tabloları konsolide finansal tablolarda özkaynaktan pay alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilmiştir.

(***) Grup'un 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Borçelik'teki iştirak oranı %9,34'tür.

Konsolide finansal tablolar, Grup ve Grup tarafından idare edilen şirketlerin finansal tablolarını kapsamaktadır. Grup içi satış ve alışlar, Grup içi alacaklar ve borçlar ile Grup içi iştiraklerin elimine edilmesi için düzeltmeler yapılmıştır.

Grup'un, doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu şirketler tam konsolidasyona tabi tutulmuştur. Grup kendi yararına mali ve idari politikaları belirleme hakkına sahipse kontrol söz konusu olmaktadır.

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin uyguladıkları muhasebe politikaları gerekli olduğu hallerde değiştirilerek Grup'un muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiştir. Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları arasındaki tüm önemli işlemler konsolidasyon sırasında elimine edilmiştir.

Bir şirketin Grup tarafından satın alımı gerçekleştiğinde ilgili bağlı ortaklığın aktif ve pasifleri, alım günü itibarıyla gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür. Azınlıkların payı, aktif ve pasiflerin gerçeğe yakın değerlerinin azınlık payı oranında hesaplanmasıyla elde edilir. Yıl içinde alınan veya satılan iştiraklerin, alımın gerçekleştiği tarihten başlayan veya satışın gerçekleştiği tarihe kadar olan faaliyet sonuçları konsolide gelir tablosuna dahil edilir.

Gerekli görülen durumlarda bağlı ortaklıkların finansal tablolarını diğer grup içi şirketlerinin uyguladığı muhasebe prensiplerine uygun hale getirebilmek için düzeltmeler yapılır.

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****25. Hissedarlara Bilgi**

- Tüm Dünyada olduğu gibi ülkemizdeki demir çelik sektöründe de gittikçe genişleyen, derinleşen ve nerede duracağı kestirilemeyen genel ekonomik krizin ortaya çıkardığı büyük zararlardan en az etkilenebilmek amacıyla; Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'de ve en önemli iştiraki İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.'de, alınan ve alınmakta olan çok çeşitli önlemlerin yanı sıra, Toplu İş Sözleşmelerinin tarafı olan İşçi Sendikaları ve İşverenler, yaşanılmakta olan koşullar çerçevesinde çalışanlarımızla yapılan istişareleri de dikkate alarak, yürürlükteki Toplu İş Sözleşmelerinin bazı maddelerinin 16 aylık bir süre için tadil edilmesi konusunda anlaşmıştır. İşletmelerin sağlıklı olarak devam edebilmelerini ve ülke ekonomisindeki işlevlerini yerine getirebilmelerini teminen, taraflar arasında öteden beri mevcut bulunan karşılıklı güveni, saygıyı ve fedakarlıkları yansıtan, bugünkü koşullarda çok sayıda işçinin işten çıkartılmasının alternatifi olması sebebiyle de iş barışına hizmet eden ve Ülkemizde bu büyüklükte ilk kez uygulandığı değerlendirilen bu anlaşmaya göre; ücretler ve ücrete bağlı diğer haklar, yüzde otuzbeş oranında indirilmiş, ancak nakdi ve gayrinakdi sosyal yardımlar bu indirimden etkilenmemiştir.

Bu anlaşmanın bütün şartları, en üst düzeydeki yöneticiler dahil olmak üzere hiç bir istisna yapılmaksızın, toplu iş sözleşmesi kapsamında olmayan diğer tüm personele de aynen uygulanmasına karar verilmiştir.

Bu uygulama, şartlara ve kalıcı iyileşmelerin tespitine bağlı olarak yeniden gözden geçirilebilecektir.

- Grup, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Erdemir ve İsdemir'deki yeraltı ve yerüstü düzenleri, makine ve cihazlar ile taşıt araçlarının bazılarının amortisman yöntemini, söz konusu varlıkların gelecekteki ekonomik yararlarına ilişkin olarak uygulanması beklenen tüketim modelini yansıtmak amacıyla, Hatch Associates Limited firmasının 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış 12 Mayıs 2009 tarihli raporuna istinaden, doğrusal amortisman yönteminden üretim miktarı yöntemine değiştirmiştir.

Erdemir ve İsdemir'de, sabit kıymetlerin 1 Ocak 2009 sonrası kullanılan itfa oranlarının ilişikteki finansal tablolar üzerindeki etkisi aşağıda gösterilmektedir:

	1 Ocak 2009 sonrası itfa oranları ile (*)
1 Ocak 2009 - 31 Mart 2009 amortisman tutarındaki azalma	<u>10.080.252</u>

(*) Amortisman giderlerindeki azalmanın stok etkisi sonrası gelir tablosuna azınlık payı öncesi net etkisi 4.268.914 TL'dir.

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Sabit kıymetlerin amortisman yöntemindeki değişikliğin gelecek beş yıllık finansal tablolar üzerindeki etkisi aşağıda gösterilmektedir:

Amortisman tutarındaki azalma	1 Ocak 2009 sonrası itfa oranları ile (*)
2010 tüm yıl	39.289.770
2011 tüm yıl	36.022.350
2012 tüm yıl	34.188.337
2013 tüm yıl	25.075.457
2014 tüm yıl	24.235.429

(*) 2009 ilk üç aylık üretim miktarları oniki aya uyarlanarak hesaplanmıştır.

- Grup'un 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla 46.577.264 TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile ilgili olarak, yatırım amaçlı gayrimenkullerin Mart 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış değerleme raporlarına göre gerçeğe uygun değerleri 202.345.131 TL'dir (31 Aralık 2008: 82.350.255 TL). Gerçeğe uygun değeri, ekspertiz şirketleri tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Çelen Kurumsal Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Harmoni Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. SPK tarafından yetkili bağımsız ekspertiz şirketleridir. Değerleme, benzer mülkler ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınmasıyla tespit edilmiştir.

Grup'un tüm yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalandan oluşmaktadır.