

#### **14.11.2005 Tarihinde Merkez Menkul Değerler A.Ş Tarafından Hazırlanan Şirket Araştırma Raporu:**

"1975 yılında kurulan İhlas Ev Aletleri, İstanbul Beylikdüzü'deki fabrikasında ev aletleri üretimi ile uğraşmaktadır. Şirket üretimini, toplam 15.000 metrekare kapalı alanda, temizlik robotu fabrikası, şofben fabrikası ve enjeksiyon üretim tesisinde olmak üzere üç üretim biriminde gerçekleştirmektedir. Ayrıca, şirketin, İstanbul- Çatalca'da bir deposu bulunmaktadır.İhlas Ev Aletleri'nin başlıca ürünleri arasında temizlik robotu, banyo şofbeni, mutfak robotu, çeşitli özelliklerdeki elektrikli quartz sobalar, ultraviyole ışınli su arıtma cihazı, vantilatör, elektrikli süpürge, tencere seti, termos, saç kurutma makinası, barbekü, çay hazırlama seti ve tost makinesi yer almaktadır. Şirket bu ürünlerin çoğunda pazar lideri olarak, yurtiçi talebin önemli bir kısmını karşılamaktadır. Ürün yelpazesi içinde ciro büyüklüğü açısından lokomotif ürün olarak yer alan ve 1996 yılında üretimine başlanan temizlik robotu, önemli bir konuma sahiptir. Şirket son dönemde temizlik robotu kadar satış hacmi sağlayacağını öngördüğü, "reverse osmosis" yöntemini kullanan bir teknoloji ile arıtma yapan bir su arıtma cihazını piyasaya sürmüştür. Şirket ayrıca 2002 ve 2003 yılları ile birlikte, Rusya, Almanya, Yunanistan, Portekiz, İtalya, Güney Afrika gibi ülkelere satış yapmasına rağmen yurtdışı satışların toplam satışları oranı ancak %6 seviyesindedir. Bunun yanında şirket, Almanya merkezli muhtelif satış organizasyonları, küçük ev aletleri pazarlaması ve üretimi yapmak üzere Aura GmbH'ı kurmuştur.Şirketin 2005/9 aylık döneminde net satışları 6 aylık dönemine göre %60 oranında aratarak 52,4 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır. Net satışlardaki artış 2004 eş dönemine göre ise %48 seviyesindedir.Miktar bazında ise 2005/9 aylık dönemde 263.384 adet mamül satışı gerçekleştiren İhlas Ev Aletleri, yine 6 aylık döneme göre %60,5 artış kaydederken 2004/9 aylık döneme göre toplam %6'lık düşüş gözlenmiştir. Burada geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karşılaştırmada dikkat çekici olan ise şirketin 3 ana üretim ve satış grubundan ikisi olan su arıtma (-%11,6) ve şofben grubu (-%20,3) satışlarındaki azalmaya rağmen temizlik robotu satışlarında %96'lık artış sağlanmasıdır.Bu gelişmeler ışığında 2004/9 aylık dönemde 832 bin YTL zarar açıklayan İhlas Ev Aletleri ciroda gözlenen ciddi artışlarla birlikte bu dönemde 2,54 milyon YTL net kar açıklamıştır. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde şirketin brüt kar marjı %15 seviyesinde bulunurken bu yıl %11 seviyesindedir. Karlılıkta artışa önemli katkı yapan diğer bir kalem de 4,4 milyon YTL'den 500 bin YTL'ye kadar düşen finansman giderleridir. Şirketin 2005/6 döneminde açıkladığı net kar 1,28 milyon YTL'dir. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde yıl sonu net satışlarının %42'sini son çeyrekte gerçekleştiren şirket bu yıl aynı performansı göstermesi halinde bu yıl 88 milyon YTL seviyesine ulaşacaktır. Bu doğrultuda şirketin defter değerini 1,87 YTL (%30 iskontolu), Fiyat/ Kazanç Oranını ise 5,7 olarak hesaplıyoruz. Şirket mali açıdan performansını arttırmasına rağmen 2004 yılı verilerine göre endeks bazında %60 iskontolu işlem görmektedir.

\*\*\*\*\*

*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

\*\*\*\*\*

*Foreks Haber Merk*