

# Sarkuysan Elektrolitik Bakir Sanayii ve Tic. A.S

Persembe , 30 Mart 2006

Hisse Kodu	Sarky	Sektör	Metal Ana Sanayi	Piyasa Degeri	112,5milyon USD
Yillik Düsük/Yüksek	2,21/3,84	Halka Açiklik Orani	%48	Tavsiye	Endeks Üzeri Getiri
Hazirlayan ; Yesim Aygün	Arastirma Uzmani		yesimaygun@merkezmenkul.com.tr		

## Sirket Hakkinda

Sirketin faaliyet konusu; Elektrolitik bakir tel, bakir ve alasi mlari imalati ve ticaretidir. Elektrolitik bakir ve mamulleri kapsamında agirlikli olarak çe sitli ç ap ve formlarda ç iplak, kalayli ve nikel kapli bakir tül üretimi yapan firma, üretiminin yüzde 60'ini yurtçi ne pazarlamaktadır.

5 kitada 60 ülkeye ihracat yapan sirketin üretimini yaptigi mamuller elektronik, elektroteknik, motor, haberlesme, elektrik üretim ve dagitimi, güne s enerjisi, ev cihazlari, ölçü aletleri, harp, kimya, infaat, isitma -havalandirma, sihi tesisat sanayilerinin standart hammaddesi olarak kullanılmaktadır.

Uzay Arastirma Merkezi NASA'nin oksijensiz bakir ihtiyacini 22 yıldır karsilayan sirketin italya'da satis, Amerika'da ise dagitim sirketi bulunmaktadır.

Sirketin Gebze'de bulunan 130 bin metre kare alanda ki tesislerinde enerji ihtiyacinin önemli bir bölümü SARKUYSAN Kojenerasyon santralinden saglanmaktadır.

## Temel Analiz

Sirket 2005-12 aylık bilançosunda karlılığını geç tigi yilin aynı dönemine göre %13 düşürerek 10 milyon YTL olarak açıklamıştır. Ancak geç tigi yıl 11,6 milyon YTL olan karın 6,4 milyon YTL'si net parasal pozisyon karından kaynaklanmaktadır.

Sirketin satislari 2004-12 aylık döneme göre %15 artarken maliyetlerinde aynı oranda artması sonucunda kar marjında degisiklik olmamıştır. Hazir degerlerinde 9 milyon YTL'si bulunan sirketin kısa vadeli ve %73'ü ihracat kredilerinden oluşan 146 milyon YTL finansal borcu bulunmaktadır. Finansman giderlerinde ise %64 oranında düşüş yaşanmıştır.

Sarkuysan'in 2004 yılında 314 milyon YTL olan aktif büyüklüğü 2005 yılında yüzde 21 artarak 381 milyon 234 bin YTL'ye, stoklar ise bakir fiyatlarındaki yükselisin etkisiyle yüzde 60 oranında yükselerek 104 milyon YTL'ye yükselmiştir. 179 milyon YTL özsermayesi bulunan sirketin **defter degeri 3,58 YTL**'dir. 2005-12 aylık yıl sonu kari olan 10 milyon YTL rakamına göre ise 15 F/K degerinden işlem görmektedir.

## Dünya Bakir Fiyatları

2005 yılı içerisinde Dünya ekonomisinde yaşanan büyümeye paralel olarak artan taleple birlikte bakir fiyatlarında %39 artış kaydedilmiştir (2005 yılının son 3 ayında %18'lik yükselis yaşanmıştır). Infaat ve elektronik sektöründe yoğun olarak kullanılan bakirin fiyatlarının yükselisinde, Dünyanın en büyük iki bakir tüketicisi olan Çin ve ABD ekonomilerinde büyümenin süreceğine yönelik beklentilerin yanında, piyasadaki spekülasyon alimlar da etkili olmaktadır. Metal ve emtia ürünlerini izleyen Goldman Sachs Emtia Endeksi 2005 yılının tamamında yüzde 37 yükselmiştir.

2006'da dünya bakir tüketiminin yüzde 5,9, 2007'de yüzde 4,4 artması bekleniyor. Japonya, Bati Avrupa ve Güney Amerika'da büyümenin orta seviyede olacağı, Çin, Rusya Tayland, Hindistan ve Endonezya'da yüzde 8 ila 13 arasında daha yüksek büyüme oranlarının yakalanacağı tahmin ediliyor.

Dünya bakir fiyatlarında yaşanan olumlu trendin Sarkuysan 'in performansı üzerinde yaratacağı pozitif etki kaçınılmaz olacaktır.

Ortaklik yapisi 31.12.2005	Pay Orani	Pay Tutarı
Halka Açık	87,28	43.640.000
Mehmet - Sükrü Kilimci	12,72	6.360.000

Bağli Ortakliklar	Sermayesi	Istirak Orani
Sarmakina	4.291.697	99,00
Sarda Dagitim	11.063.183	99,97
Bektas	16.209.892	91,50
Sark USA	186.090	100,00
Ege Serbest Bölge	305.593	100,00
Demisas	46.454.842	44,44

## Özet Bilanço (YTL)

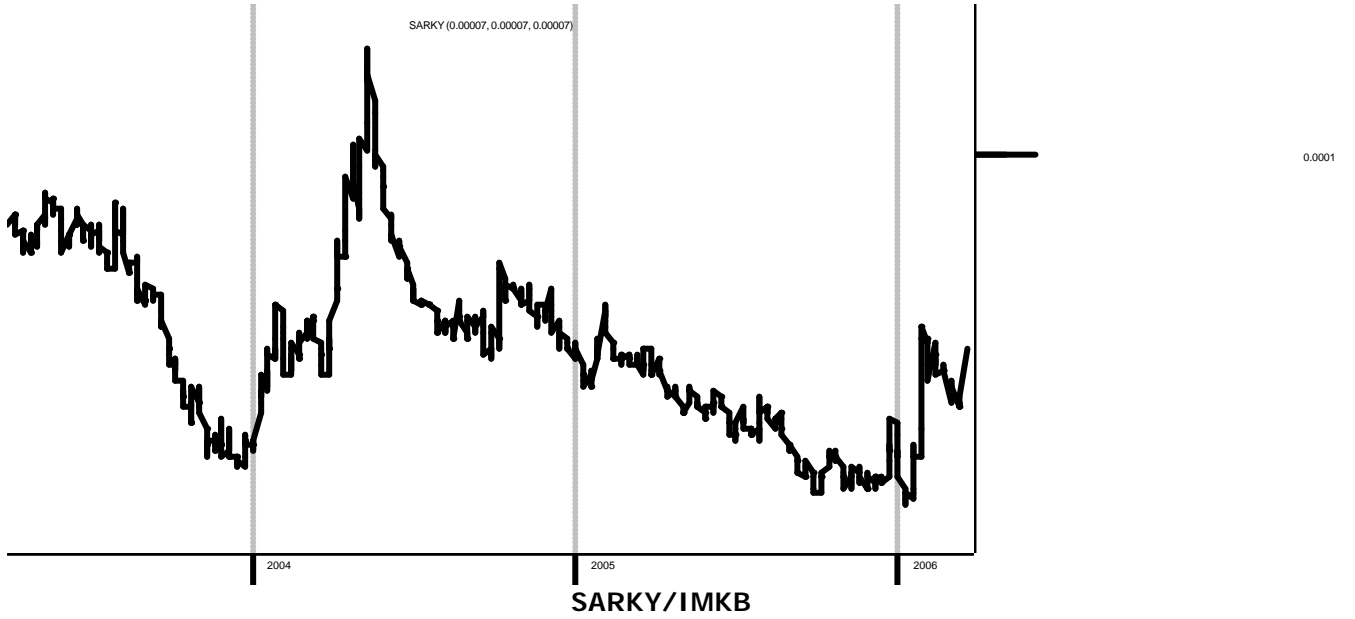
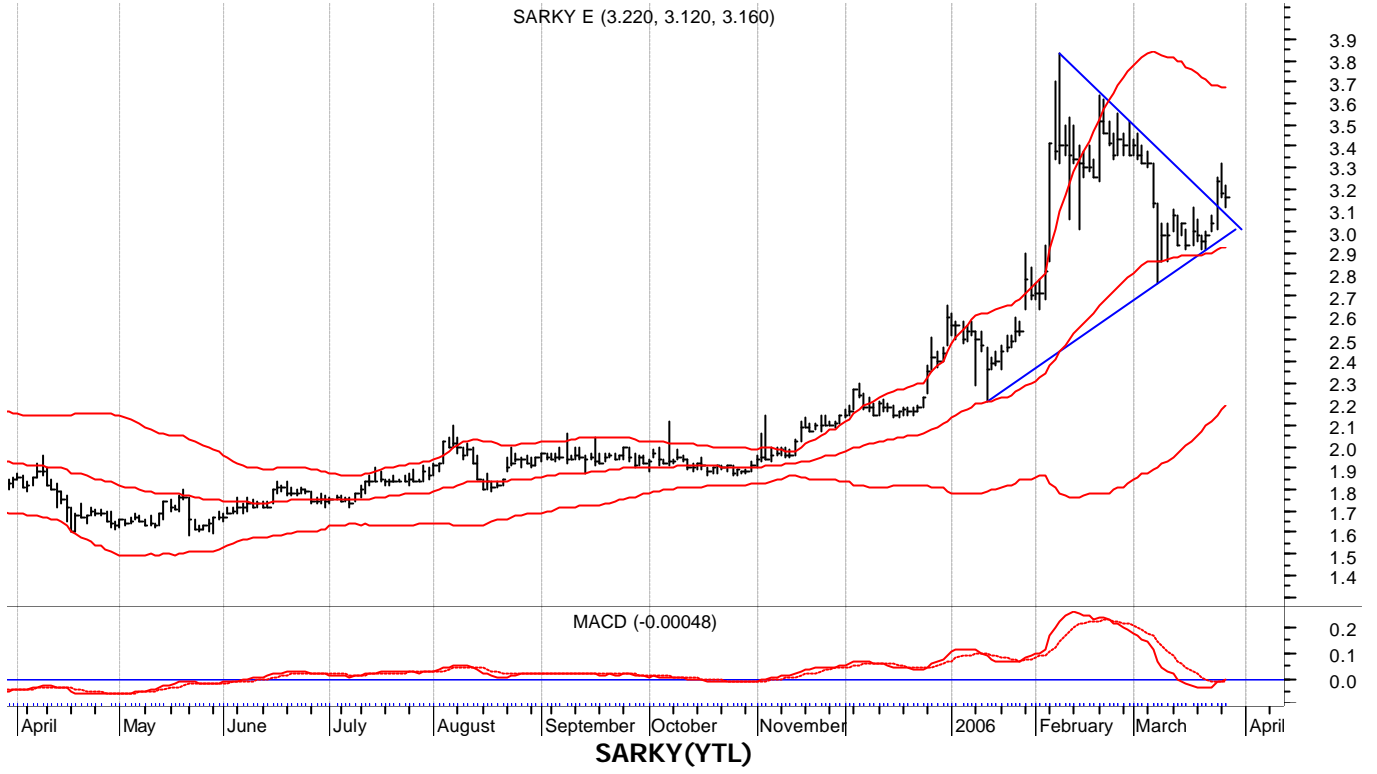
31.12.2005

<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>236,259,511</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>381,234,528</b>
<b>Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>183,674,160</b>
<b>Uzun Vadeli Borçlar</b>	<b>18,344,135</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>179,156,027</b>
<b>Sermaye</b>	<b>50,000,000</b>
<b>Satis Gelirleri</b>	<b>640,957,530</b>
<b>Brüt Esas Faaliyet Kari</b>	<b>31,839,277</b>
<b>Esas Faaliyet Kari</b>	<b>9,563,668</b>
<b>Finansman Giderleri</b>	<b>(7,416,680)</b>
<b>Faaliyet Kari</b>	<b>13,935,479</b>
<b>Vergiler</b>	<b>(3,847,408)</b>
<b>Net Dönem Kari</b>	<b>10,087,353</b>



Dünya bakir fiyatları 2005-2006

## Teknik Analiz



Hissenin YTL bazli grafigine baktigimizda yaklasik 2 aydir süren düşen trendini kirdigini görmekteyiz. Aynı zamanda üçgen formasyonunun da kirlenmesi ve göstergelerinde al konumunda olmasıyla birlikte hissenin yeni hedef seviyeleri 3,68-3,90 noktalaridir.

Endeks bazinda da hissenin Ocak ayi sonunda dip seviyelerden baslattigi yukari yönlü trendin düzeltme sürecinin ardından yeniden bir ivme yakaladigini görmekteyiz. Hissenin endeks bazinda direnç seviyeleri 3,44-3,74 (42000 endeks seviyesine göre), destek seviyeleri ise 3,00-2,80 noktalaridir.