

Trakya Cam (OP)

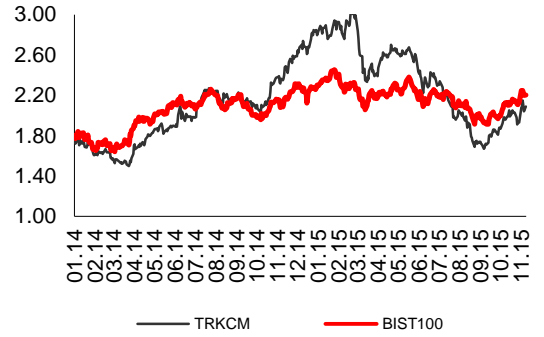
3Ç15 Finansal Sonuçlar - Olumsuz

- **Trakya Cam 3Ç15'te beklentimiz olan 32mn TL ve piyasa beklentisi olan 33mn TL ile uyumlu olarak, 32mn TL net kar açıklamıştır. 3Ç15 karı yıllık %34 azalırken ve 2Ç15'e göre %13 artmıştır.**
- **3Ç14'teki 12mn TL'lik net finansal gidere karşın 3Ç15'te 5mn TL'lik net finansal gelir elde edilmesine rağmen, net karın yıllık olarak azalmasında, satılan malların maliyetleri ve faaliyet giderlerindeki artışlar nedeniyle daha zayıf gerçekleşen faaliyet karlılığı etkili olmuştur. (Brüt kar marjı yıllık 5.5 puan ve faaliyet kar marjı yıllık 6.4 puan düşmüştür.)**
- **2Ç15 ile karşılaştırıldığında, FVAÖK'teki %17'lik azalmaya ve FVAÖK marjındaki 2 puanlık daralmaya karşın, 23mn TL'lik net diğer gelir ve 5mn TL'lik net finansal gelir net karın çeyrekse olarak %13 artışında etkili olmuştur.**
- **Her ne kadar 3Ç15 net karı beklentilerimiz dahilinde gerçekleşmiş olsa da, %11.9'luk FVAÖK marjı beklentilerin altında kalmıştır. Bu sebeple 3Ç15 sonuçların hisse etkisinin olumsuz olacağını düşünüyoruz.**

Mevcut Hisse Fiyatı (TL)	2.09
12 Aylık Hedef Hisse Fiyatı (TL)	2.72
Potansiyel Getiri	30%
Mevcut Piyasa Değeri (TLmn)	1,871

3Ç15	Açıklanan	Kons.	G. Yatırım
Net Satışlar (TLmn)	507	533	546
FVAÖK (TLmn)	60	79	76
FVAÖK Marjı	11.9%	14.7%	14.0%
Net Kar (TLmn)	32	33	32

Fiyat Performans (TL)



Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	TRKCM.TI / TRKCM.IS		
Relatif Performans:	1 ay	3 ay	12 ay
	3%	2%	-16%
52 Hafta Aralığı (TL):	1.67 / 3.03		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	3.3		
YBB TL Getiri:	-25%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	895		
Halka Açıklık Oranı (%):	28		

Özet Finansallar	2013	2014	2015T	2016T
Net Satışlar (TLmn)	1,488	2,019	2,138	2,344
FVAÖK (TLmn)	219	323	308	359
Net Kar (TLmn)	117	283	171	208
FVAÖK Marjı	14.7%	16.0%	14.4%	15.3%
F/K (x)	16.0	6.6	10.9	9.0
FD/FVAÖK (x)	10.2	6.9	7.2	6.2
FD/Satışlar (x)	1.50	1.10	1.04	0.95
Hisse başı kar (TL)	0.13	0.32	0.19	0.23

Analist: Halil İbrahim Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garanti.com.tr

TRKCM 3Ç15'te 507mn TL gelir elde etmiştir. Bu rakam yıllık %3 artarken 2Ç15'e göre %3 daralmıştır. 3Ç15'te kaydedilen 60mn TL'lik FVAÖK rakamı, yıllık %33 ve 2Ç15'e göre %17 azalmıştır. 2Ç15'teki %11.9'luk FVAÖK marjı ise yıllık 6.3 ve çeyreksele 2.0 puan düşmüştür.

TRKCM 3Ç15'te 23mn TL net diğer gelir ve 5mn TL net finansal gelir kaydetmiştir. Şirket, 2Ç14'te 12mn TL ve 2Ç15'te 7mn TL net finansal gider kaydetmiştir. Şirketin net borç pozisyonu ise 3Ç15 sonunda 356mn TL olmuştur. (2Ç15 283mn TL).

Özet Finansal Sonuçlar

Trakya Cam Özet Finansal Sonuçlar					Değişim					
(mn TL)	3Ç14	4Ç14	1Ç15	2Ç15	3Ç15	9A14	9A15	3Ç15/3Ç14	3Ç15/2Ç15	9A15/9A14
Net Satışlar	495	571	461	525	507	1,448	1,493	3%	-3%	3%
Brüt Kar	150	150	126	134	126	417	386	-16%	-6%	-7%
Faaliyet Karı	48	34	24	27	17	138	68	-65%	-38%	-51%
FVAÖK	90	75	67	73	60	248	200	-33%	-17%	-20%
Net Diğer Gelir/Gider	14	24	10	12	23	32	45	64%	85%	40%
Finansal Gelirler (net)	-12	-26	3	-7	5	-24	1	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-7	-28	-7	-14	-13	8	-34	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	48	126	42	28	32	157	103	-34%	13%	-35%
Net Nakit	-401	-115	-225	-283	-356	-401	-356			
Çalışma Sermayesi	499	460	546	551	555	499	555			
Özsermaye	2,503	2,537	2,669	2,747	2,845	2,503	2,845			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	30.3%	26.2%	27.4%	25.4%	24.9%	28.8%	25.8%	-5.5 puan	-0.6 puan	-2.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	9.7%	5.9%	5.1%	5.2%	3.3%	9.6%	4.5%	-6.4 puan	-1.9 puan	-5 puan
FVAÖK Marjı	18.1%	13.0%	14.5%	13.8%	11.9%	17.2%	13.4%	-6.3 puan	-2 puan	-3.8 puan
Net Kar Marjı	9.8%	22.1%	9.2%	5.4%	6.3%	10.8%	6.9%	-3.5 puan	0.9 puan	-4 puan

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak

No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
