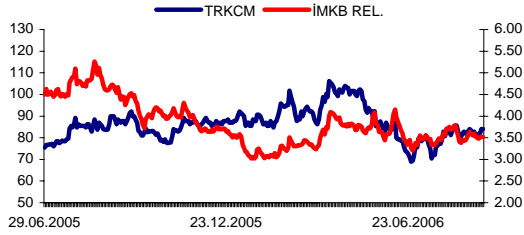


## TRAKYA CAM

Faaliyet Konusu : Cam Sektörü  
Halka Açıklık : 33.3%  
Ortaklık Yapısı : T.Şişe ve Cam Fab. A.Ş. 60.8%  
: Cam Pazarlama A.Ş. 5.9%  
: IFC 0.1%

Reuters Kodu : (TRKCM.IS)  
Ödenmiş Sermaye : 293,226 Bin YTL  
Piyasa Değeri : 1,084,937 Bin YTL / 752,383 Bin \$  
Hisse Fiyatı : 3.70 YTL / 2.57 \$

6 Eylül 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0.0%	0.6%	-7.4%
Değişim \$ (%)	2.2%	7.9%	-14.8%
İMKB Relatif (%)	-5.8%	-3.3%	-23.1%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		4.81	3.62
12 Aylık En Düşük		2.95	1.75

Piyasa Göstergeleri	2006/06	2006T/12
F/K	9.42	11.11
PD/Ciro	1.74	1.58
FD/Ciro	2.44	-
PD/DD	1.18	-
FD/FAVÖK	7.17	-
Marjlar	2006/06	2006T/12
Brüt	36.94%	36.52%
EFK Marjı	20.68%	20.02%
FAVÖK Marjı	30.95%	30.00%
Net K. Marjı	24.38%	14.26%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/06	2006/06
T. Dönen Varlıklar	287,857	398,876
T. Duran Varlıklar	895,847	978,332
- Toplam Aktifler	1,183,705	1,377,208
- Kısa Vadeli Borçlar	189,050	205,894
Uzun Vadeli Borçlar	198,031	246,497
Ana Ort.Dışı Özser.	0	2,523
T.Öz Sermaye	796,623	922,294
Toplam Pasifler	1,183,705	1,377,208

Bin YTL	2005/06	2006/06	%Değ.	2006/12T
<b>Satışlar</b>	<b>284,795</b>	<b>322,670</b>	<b>13.3%</b>	<b>684,907</b>
Satışların Maliyeti(-)	166,463	203,460	22.2%	434,801
<b>Brüt Kar</b>	<b>118,331</b>	<b>119,210</b>	<b>0.7%</b>	<b>250,106</b>
Faaliyet Giderleri(-)	45,651	52,466	14.9%	113,010
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>72,680</b>	<b>66,744</b>	<b>-8.2%</b>	<b>137,096</b>
Net Diğer Gel/Gid	1,587	35,334	2126.9%	10,000
Finansman Giderleri (-)	9,532	48,379	407.5%	25,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	0	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	0	546	a.d.	0
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>64,735</b>	<b>54,245</b>	<b>-16.2%</b>	<b>122,096</b>
Vergi(-)	18,280	-24,435	-233.7%	24,419
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>46,454</b>	<b>78,680</b>	<b>69.4%</b>	<b>97,677</b>

• **1Y06 döneminde Trakya Cam'ın cirosu %13.3 artış göstermiştir** Şişe Cam Grubu'nun düz cam, oto camı ve diğer işlenmiş camları üreten şirketi olan Trakya Cam, Mart 2006'da üretime başlayan Bulgaristan fabrikasının da etkisi ile 1H06'da satışlarını %13.3 artırarak 322 milyon YTL'ye yükseltmiştir. Ayrıca bu fabrikanın faaliyete geçmesi ile 1Y5'te %22.8 olan yurtdışı satışın ciroya olan oranı 1Y06'da %26.4'e yükselmiştir. Bununla beraber İran, Rusya, Ukrayna ve Çin'den yapılan düz cam ithalatına kota getirilmesi, inşaat sektöründeki canlılığın devam etmesi ve otomotiv sektöründeki ihracata yönelik üretim artışının sürmesi, sektöre cam fiyatlarını iyileştirme olanağı vermiş ve bu da cirolara olumlu yansımıştır.

• **Artan yatırımlar şirketin kar marjlarını olumsuz etkiledi** Artan hammadde fiyatlarının yanında gerçekleştirilen yatırımlar nedeniyle yükselen amortisman giderleri sonucunda şirketin 1Y05 döneminde %41.55 olan brüt kar marjı oranı 1Y06 döneminde %36,94'e gerilemiştir. Maliyetlerde yaşanan yükselişin yanında faaliyet gideri oranının da yaklaşık 0.5 puan yükselmesi sonucunda şirketin, 1Y05 döneminde %35.88 olan FAVÖK marjı 1Y06 döneminde %30.95'e gerilemiş ve FAVÖK 102 mn YTL'den 99.6 mn YTL'ye düşmüştür

• **Şirketin net borç pozisyonu 85.2 milyon YTL'den 217.2 milyon YTL'ye yükseldi** Son dönemde hem yurtiçinde hem de yurtdışında yatırımlar gerçekleştiren şirket bu yatırımları finanse etmek amacı ile yeni borçlanmaya gitmiştir. Şirketin artan borç pozisyonu nedeniyle 1Y05'te 9.5 milyon YTL olan finansman giderleri 1Y06'da 48.3 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu gelişmeler sonrasında vergi öncesi kar %16 azalarak 64.7 milyon YTL'den 54.2 milyon YTL'ye gerilemiştir. Vergi öncesi karda yaşanan gerilemeye rağmen 2006 yılı başından itibaren kurumlar versis oranının %30'dan %20'ye indirilmesi, dönem karı üzerinde 37.8 milyon YTL olumlu etki yaratmıştır ve 1Y06 24.4 milyon YTL vergi geliri elde eden şirketin net karı %69.4 artarak 78.6 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu gelişmeler ışığında şirket için yaptığımız 684 milyon YTL ciro ve 97 milyon YTL net kar hedefimizi koruyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.