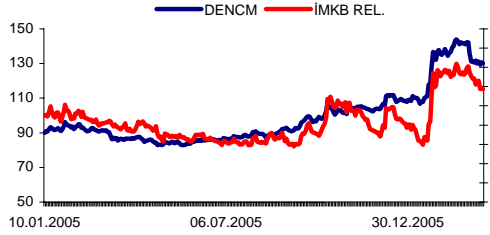


Denizli Cam

Faaliyet Konusu : Cam
 Halka Açıklık : 31.4%
 Ortaklık Yapısı : Cam Pazarlama 26.1%
 : Soda Sanayi 16.2%
 : Denizli İl Özel İdare Müd. 10.9%

Reuters Kodu : DENCM.IS
 Ödenmiş Sermaye : 6,000 Bin YTL
 Piyasa Değeri : 43,200 Bin YTL / 32,227 Bin \$
 Hisse Fiyatı : 7.20 YTL / 5.37 \$

21 Mart 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-11.1%	29.7%	120.9%
Değişim \$ (%)	-10.8%	32.3%	121.9%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		8.45	6.44
12 Aylık En Düşük		2.96	2.14

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	141.56	176.74
PD/Ciro	1.36	1.33
FD/Ciro	1.36	
PD/DD	1.53	
FD/FAVÖK	22.50	
	2005/12	2006T/12
FAVOK Marjı	6.05%	9.14%
Net Nakit / Borç (Bin YTL)	47.0	
EFK Marjı	-1.94%	0.33%
Net K. Marjı	0.96%	0.76%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12*	2005/12
T. Dönen Varlıklar	24,020	23,477
T. Duran Varlıklar	15,488	15,271
Toplam Aktifler	39,508	38,748
Kısa Vadeli Borçlar	6,974	5,656
Uzun Vadeli Borçlar	4,677	4,931
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T.Öz Sermaye	27,857	28,162
Toplam Pasifler	39,508	38,748

* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

Bin YTL	2004/12*	2005/12	%Değ.	2006/12T
Satışlar	34,204	31,713	-7.3%	32,347
Satışların Maliyeti	28,573	25,135	-12.0%	25,449
Brüt Kar	5,631	6,578	16.8%	6,899
Faaliyet Giderleri	7,326	7,192	-1.8%	6,793
Faaliyet Karı / (Zararı)	-1,695	-614	63.8%	106
Net Diğer Gel/Gid	-244	618	353.3%	600
Finansman Giderleri	-134	312	333.5%	400
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	283	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	0	0	a.d.	0
Vergi Öncesi Kar	-760	-309	59.4%	306
Vergi	212	614	189.0%	61
Net Dönem Karı	-548	305	155.7%	244

* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

● **Denizli Cam, 2005 yıl sonunda satışlarını %7.3 oranında düşürmüştür** - 1973 yılında kurulan ve 1984 yılında üretime başlayan Denizli Cam Sanayi, 1994 yılında Şişe Cam Grubu'na geçmiştir. Yaklaşık 11.000 ton/yıl kapasiteye sahip olan şirket, el yapımı cam eşyalarının yanısıra soda camı ve cam eşya üretiminde kullanılan cam çubuk üretimi gerçekleştirmektedir. Satışlarının yaklaşık %60'ını ihraç eden şirket, Amerika ve Avrupa ülkeleri başta olmak üzere 40'a yakın ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. Son yıllarda özellikle Çin kaynaklı mallar nedeniyle artan rekabet ortamından olumsuz etkilenen şirketin üretimindeki azalma 2005 yılında da devam etmiştir. 2004 yıl sonunda 34.2 milyon YTL olan ciro 2005 yıl sonunda 31.7 milyon YTL'ye gerilemiştir.

● **Artan rekabet ortamı şirketin esas faaliyetlerinden zarar etmesine neden olmaktadır** - Ucuz Çin malları nedeniyle artan rekabet ortamında satış fiyatlarında iyileştirme yapamayan şirket, artan enerji ve işçilik maliyetlerinin marjlardaki iyileşmeyi sınırlaması nedeniyle esas faaliyetlerinden zarar etmektedir. Yandaki tabloda verildiği gibi 2004 sonunda esas faaliyetlerinden 1.6 milyon YTL zarar eden şirket, 2005 sonunda 614 bin YTL zarar açıklamıştır. 2005 yıl sonunda 305 bin YTL net kar açıklayan şirket bu net karı 614 bin YTL'lik ertelenmiş vergi geliri sayesinde elde etmiştir.

● **Denizli Cam, 08.10.2005 yılından itibaren enerjide doğalgaz kullanmaya başlamıştır** - Enerji maliyetlerinde önemli ölçüde tasarruf sağlayacak doğalgaz kullanımına Ekim 2005 tarihinde başlayan şirket, enerji maliyetlerinde %35-40 civarında tasarruf sağlamayı planlamaktadır. 2005 yıl sonu bilançosuna bakıldığında henüz bu iyileşmenin bilançolara yansımadağı görülmektedir. Bununla beraber şirket için yaptığımız 2006 yıl sonu tahminlerine bu iyileşmeyi de kattık. İyimser bir tahmin ile 2006 yılında çok az da olsa bir büyüme gerçekleştireceğini düşündüğümüz şirket için 32.3 milyon YTL ciro ve 155 bin YTL net kar tahmininde bulunuyoruz.

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.