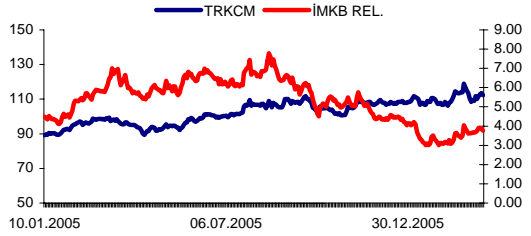


## Trakya Cam

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%

Reuters Kodu : TRKCM.IS  
Ödenmiş Sermaye : 227,600 Bin YTL  
Piyasa Değeri : 1,251,800 Bin YTL / 930,360 Bin \$  
Hisse Fiyatı : 5.50 YTL / 4.09 \$

24 Mart 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0.9%	6.7%	30.2%
Değişim \$ (%)	1.2%	8.8%	30.8%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		6.20	4.75
12 Aylık En Düşük		3.54	2.58

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	15.10	12.35
PD/Ciro	2.14	2.25
FD/Ciro	2.68	
PD/DD	1.44	
FD/FAVÖK	7.67	
	2005/12	2006T/12
FAVOK Marjı	31.42%	30.47%
Net Nakit / Borç (Bin YTL)	-157,904.3	
EFK Marjı	21.10%	20.86%
Net K. Marjı	14.17%	16.18%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12*	2005/12
T. Dönen Varlıklar	328,384	309,006
T. Duran Varlıklar	871,470	991,611
Toplam Aktifler	1,199,854	1,300,618
Kısa Vadeli Borçlar	151,255	191,062
Uzun Vadeli Borçlar	226,601	239,965
Ana Ort.Dışı Özser.	0	3,069
T.Öz Sermaye	821,999	866,522
Toplam Pasifler	1,199,854	1,300,618

\* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

Bin YTL	2004/12*	2005/12	%Değ.	2006/12T
<b>Satışlar</b>	<b>561,742</b>	<b>585,391</b>	<b>4.2%</b>	<b>626,368</b>
Satışların Maliyeti	351,045	369,462	5.2%	398,605
<b>Brüt Kar</b>	<b>210,697</b>	<b>215,929</b>	<b>2.5%</b>	<b>227,763</b>
Faaliyet Giderleri	80,666	92,400	14.5%	97,087
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>130,031</b>	<b>123,529</b>	<b>-5.0%</b>	<b>130,676</b>
Net Diğer Gel/Gid	3,923	12,016	206.3%	15,000
Finansman Giderleri	2,554	21,178	729.3%	19,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	15,416	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	0	-61	a.d.	0
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>146,817</b>	<b>114,306</b>	<b>-22.1%</b>	<b>126,676</b>
Vergi	-43,901	-31,381	28.5%	-25,335
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>102,916</b>	<b>82,925</b>	<b>-19.4%</b>	<b>101,341</b>

\* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

● **2005 yılında Trakya Cam'ın cirosu %4 artış göstermiştir** - Şişe Cam Grubu'nun düz cam, oto camı ve diğer işlemiş camları üreten şirketi olan Trakya Cam, diğer grup şirketlerinde olduğu gibi bölge ülkelere yayılma stratejisi çerçevesinde Bulgaristan'daki yatırımlarını tamamlamış ve ilk fırın ateşlenmiştir. Yatırım, ticari üretime 2006 yılının ikinci çeyreğinde geçecektir. Bulgaristan'daki bu yatırımın yanında Bursa-Yenişehir'de yatırıma başlanan ve 2007 yılında üretime geçmesi beklenen düz cam yatırımına da devam etmektedir. Şirketin ürün verdiği inşaat ve otomotiv sektörlerindeki canlanma satışlara olumlu yansımıştır. Bununla beraber 2005 yılının son çeyreğinde yavaşlayan satışlar nedeniyle şirketin 2005 yıl sonu cirosu beklentilerimizin altında 2004 yıl sonuna göre %4.1 artarak 585.3 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

● **Hammadde ve enerji maliyetlerinde yaşanan yükseliş marjları olumsuz etkiledi** Girdi maliyetlerinde yaşanan yükseliş nedeniyle şirketin 2004 yıl sonunda %37.51 olan brüt kar marjı 2005 sonunda %36.89'a gerilemiştir. Bu gelişmeye rağmen şirketin brüt karı geçen seneye göre %2.5 artarak 210.6 milyon YTL'den 215,9 milyon YTL'ye yükselmiştir. Brüt karda yükseliş yaşanmasına rağmen faaliyet giderleri/ciro oranının 1.5 puanlık artması nedeniyle şirketin esas faaliyet karı %5 düşerek 130 milyon YTL'den 123.5 milyon YTL'ye gerilemiştir.

● **Şirketin net borç pozisyonu 9.5 milyon YTL'den 157.9 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 2004 yıl sonunda 2.52 milyon YTL olan finansman giderleri 2005 yıl sonunda 21.1 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu gelişmeler sonrasında şirketin net karı %19.4 azalarak 102.9 milyon YTL'den 82.9 milyon YTL'ye gerilemiştir. Yeni yatırımların devreye girmesi ile Türkiye'nin büyümesi üzerinde bir büyüme gerçekleştirmesini beklediğimiz Trakya Cam'ın, 2006 yılında 626.3 milyon YTL ciro ve 101.3 milyon YTL net kar açıklamasını bekliyoruz.

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.