

## NETAS

### NETAS...

11 Nisan'da , Şirket çıkarılmış sermayesini %900 artırarak 64 milyon 864 milyona çıkaracağını açıklamıştı. Şirketin daha önceki fiyat hareketlerinde en büyük spekülasyon Ümraniye'deki arazisinin ne kadar edeceğiydi. Şirket Ümraniyedeki gayrimenkul satışından da 175,4 milyon tutarında gelir elde ettiğini açıklayınca bu büyük beklentide neticelenmiş oldu. Fakat burada hatırlatmak istediğim ise önceki yıllarda bu gayrimenkul yeniden değerlemeye tabii tutulmuş ve geçmiş yıl karlarında muhasebeleştirilmişti. 2012 1Ç dönemine buradan 3 milyon dolarlık kısım ek olarak geldi. Bu haberler ile şirket 136,50 TL'den 307 TL'ye kadar yükseliş kaydetti.

Şirketin 1Ç12 döneminde açıkladığı 34 mn TL'lik net zararın nedenine baktığımızda;

Satışlardaki %0,82'lik artışa karşın Satılan Malın maliyetindeki %0,85'lik yükselişle azalan brüt kar marjı, Pazarlama ve Genel yönetim giderleri kaynaklı 11,2 milyona ulaşan Faaliyet giderleri şirketin 3,69 mn TL net esas faaliyetten zarar etmesine neden olmuştur. Diğer faaliyetlerden gelen yaklaşık 5 mn TL sayesinde faaliyet zararı da 2,24 mn TL olmuştur. Hem ertelenmiş hem de dönem vergi giderleri sayesinde Net dönem zararı 34,5 mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Mali tablolara detaylı baktığımızda ;

Toplam satış gelirleri, Probil'in satın alınmasından dolayı bir sene önceye göre ABD Doları bazında %62 artmıştır. ABD Doları bazında satış hasılatı 2011 yılının ilk çeyreğinde 30,5 Milyon ABD Doları olarak gerçekleşmişken, Grup 2012 yılının ilk çeyreğini 49,5 Milyon ABD Doları satış hasılatı ile tamamlamıştır.

Probil hisselerinin satın alınmasına bağlı olarak operasyon giderleri yıldan yıla yaklaşık 4 Milyon ABD Doları artış göstermiştir. 31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi için arsa ve binalarının satışından dolayı Grup'un 18,5 milyon ABD Doları vergi gideri oluşmuştur. Bu giderin 11,7 Milyon ABD Doları ertelenmiş vergi giderlerinden, 6,8 Milyon ABD Doları ise kurumlar vergisi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

1 Ocak–31 Mart 2012 döneminde, müşterilerden alınan siparişlerin toplamı 63 Milyon ABD Doları olmuştur.(1 Ocak–31 Mart 2011: 27 Milyon ABD Doları). Buda stokların 40 mn TL'ye ulaşmasını makul karşılamamıza neden olmaktadır.

31 Mart 2012 tarihi Grup'un net nakit (nakit değerler eksi kısa vadeli finansal yükümlülükler) mevcudu 103 Milyon ABD Dolarıdır (31 Aralık 2011: 8,7 Milyon ABD Doları).

## NETAS

Şirket 2011 yılının son çeyreğinde tamamladığı Probil hisselerinin alımı ile Türkiye'deki lider sistem entegratörü olma yolunda önemli bir mesafe katetmiştir. Grup 2012 yılında satış gelirlerini ABD Doları bazında yaklaşık %10 oranında arttırmayı hedeflemektedir

FVAÖK marjında 2012 yılında 2011 yılına göre önemli bir değişiklik beklememektedir. Grup, net işletme sermayesindeki değişim öncesi operasyonlarında nakit yaratmayı hedeflemekte fakat net işletme sermayesinde beklenen artış nedeniyle, 2012 sene sonunda net nakit mevcudunda önemli bir değişiklik öngörmemektedir.

Geçtiğimiz Mart ayında, Milli Eğitim Bakanlığı'yla FATİH Projesi kapsamında, öğretmenlerin hizmet içi eğitimine yönelik, '110 Uzaktan Eğitim Sınıfı' gibi çok önemli bir anlaşma imzaladılar.

### Teknik ;

50 günlük ortalama 180, 200 günlük ortalama ise 145 seviyesinde bulunmakta. Bu seviyelerin mevcut fiyata göre bu kadar aşağıda kalmasının sebebi 11 Nisandaki bedelsiz ve arsa haberlerinden kaynaklanmaktadır. 215 stop-loss seviyesi olmak üzere 215-260 bandında hareket etmesini beklemekteyiz.

