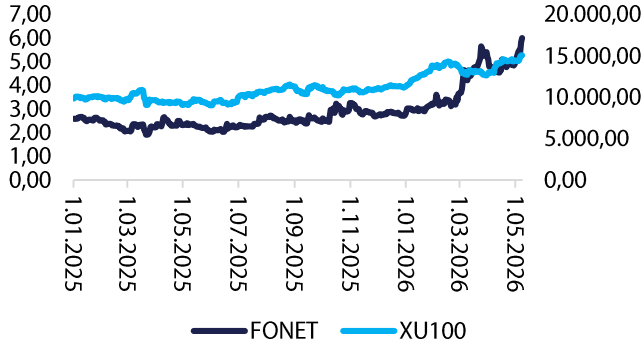


Son Fiyat	6,00
Piyasa Değeri (mln TL)	5.616
Piyasa Değeri (mln \$)	124
F/K	23,17
FD/FAVÖK	13,96
PD/DD	2,99
Hisse Sayısı (mln lot)	936
FDPO (%)	61,62
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	112



ORTAKLIK YAPISI	%
Abdulkerim Gazen	38,35
Diğer	61,65

FONET	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,74	29,03	156,75
Getiri (\$)	2,71	27,23	119,22
Getiri (XU100-Rölatif)	2,59	17,76	94,42

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	23,36	31,31
Brüt Kar Marjı (Ç%)	39,49	40,48
FAVÖK Marjı (Y%)	31,72	44,13
FAVÖK Marjı (Ç%)	49,77	36,38
Net Kar Marjı (Y%)	29,46	27,00
Net Kar Marjı (Ç%)	35,12	11,40
Net Borç (mln TL)	17,21	-82,85
İşletme Sermayesi (mln TL)	17,70	83,09
Cari Oran	1,05	2,31
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2,53	96,04
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,91	-0,67
Brüt Kar Büyüme (Y%)	626,62	70,86
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-16,90	70,86
FAVÖK Büyüme (Y%)	49,20	93,54
FAVÖK Büyüme (Ç%)	700,99	33,84
Net Kar Büyüme (Y%)	-20,63	27,49
Net Kar Büyüme (Ç%)	47,82	627,94

Kaynak: Finnet

Fonet Bilgi Teknolojileri - FONET - Olumlu

Backlog büyümesinin getirdiği güçlü sonuçlar

Fonet Bilgi Teknolojileri, 2026 1.çeyrekte 198 milyon TL hasılat, 72 milyon TL FAVÖK, 23 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:225 milyon TL hasılat, 101 milyon TL FAVÖK, 45 milyon TL net kar)

Backlog kompozisyonunun getirdiği sonuçları izlemeye devam ediyoruz. 2025 4.çeyrekte araştırma kapsamına alırken vurguladığımız çerçeve ile birlikte geçen seneye kıyasla 1,5 katlık artışla 1,5 milyar TL'yi aşan backlog ve sadece bu sene 724 milyon TL'lik backlog ile geçen sene hasılatının %77'si oranında takip edilmesinin getirdiği sonuçları takip ediyoruz. İlaveten sektörün kritik oyuncusuna kayyum atanması kaynaklı rakiplerine kıyasla daha hızlı şekilde ihalelerde sonuç almaya devam etmesini bekliyoruz.

Gelir büyüme kompozisyonu karlılığa yansıyor. Şirket, ilk çeyrekte %28 artışla 198 milyon TL gelir elde edilirken backlog kompozisyonunun gelir yansımalarının her geçen çeyrek artarak devam etmesini bekliyoruz. Çift haneli gelir büyümesi potansiyeli net şekilde ortadadır. Karlılık tarafında katma değerli ihaleler ve tahsilat yönetim becerisi ile FAVÖK ilk çeyrekte %34 artışla 72 milyon TL olurken marjlar 172 baz puan artışla %36,38'e yükselirken %40 bandına doğru yıl sonunda yönelmesini bekliyoruz. Net parasal kayıp artışına rağmen net kar %628 artışla 23 milyon TL oldu. Net karın her geçen çeyrek iyileşmesini bekliyoruz.

Net nakite dönüş izlendi. Geçen yıl aynı çeyrekte 18 milyon TL gibi sınırlı net borçta olan şirket bu çeyrek itibarıyla 83 milyon TL net nakitte geçti. SNA tarafında ise geçen sene 2,5 milyon TL negatifte iken bu çeyrek itibarıyla 96 milyon TL pozitifte döndü. Bu çerçeveyi açıkça olumlu buluyoruz.

Şirket beklentilerini korudu. 2026 yılında TMS 29 hariç

- %60-70 gelir büyümesi
- %40-50 FAVÖK marjı
- %30-40 net kar marjı hedefliyor.

FONET nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede pozitif ivmenin devamını bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul