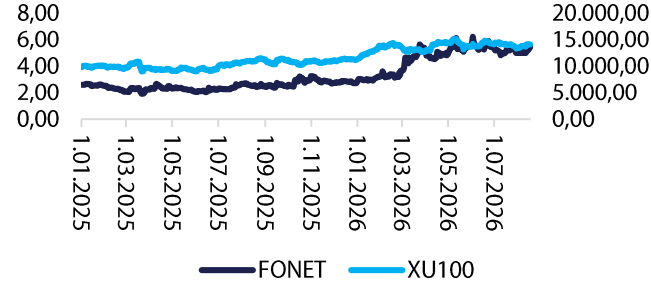


Son Fiyat	5,42
Piyasa Değeri (mln TL)	5.073
Piyasa Değeri (mln \$)	106
F/K	18,03
FD/FAVÖK	11,71
PD/DD	2,43
Hisse Sayısı (mln lot)	936
FDPO (%)	61,62
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	112



mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	271,20	281,22
FAVÖK	-	105,20	124,45
Net Kar	-	56,59	79,40

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

FONET	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,84	2,46	115,74
Getiri (\$)	4,76	0,84	84,04
Getiri (XU100-Rölatif)	5,12	1,38	85,73

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	40,93	41,40
Brüt Kar Marjı (Ç%)	40,48	40,71
FAVÖK Marjı (Y%)	32,47	44,04
FAVÖK Marjı (Ç%)	36,38	44,25
Net Kar Marjı (Y%)	21,20	29,12
Net Kar Marjı (Ç%)	11,40	28,23
Net Borç (mln TL)	22,89	-92,08
İşletme Sermayesi (mln TL)	74,76	124,54
Cari Oran	1,58	3,02
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-9,00	89,77
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,69	-0,92
Brüt Kar Büyüme (Y%)	70,86	31,61
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	35,86	31,61
FAVÖK Büyüme (Y%)	26,46	89,28
FAVÖK Büyüme (Ç%)	33,84	29,41
Net Kar Büyüme (Y%)	-51,53	91,76
Net Kar Büyüme (Ç%)	627,94	89,80

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Fonet Bilgi Teknolojileri – FONET – Olumlu

Pazarın yeni gözdesi!

Fonet Bilgi Teknolojileri, 2026 2.çeyrekte **281 milyon TL hasılat**, **124 milyon TL FAVÖK** ve **79 milyon TL net kar** ile tahminlerimize **paralel sonuç** paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları tartışmasız **olumlu** buluyoruz. Orta ve uzun vade de her geçen çeyrek büyüme kompozisyonunu 1 en kötü 4.çeyrek en iyi mantalitesi ile takip etmeyi sürdüreceğiz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Marjlarda **%40 barajı** aşıldı.
- ▲ Beklentiler aynı şekilde **devam**.
- ▲ Sağlık alanında pazar değişimi **tek bu şirkete yaradı**.
- ▲ Tema lehine **işliyor**.

Yazılım sektöründe sürdürülebilirlik ve yapay zeka ön plana çıktı. Bu dönemde özellikle tekrarlanabilir gelir kompozisyonunu yöneten ve yapay zekaya yönelik yatırımlarını sürdürülebilir şekilde devam eden şirketler ön plana çıkmaya devam etti. **3.çeyrek ve sonrasında daha etkin oluşacağını değerlendiriyoruz.**

Sağlık bilişimin gözdesi. Şirket, özellikle geçtiğimiz yıl bir rakibine kayyum atanmasıyla birlikte değişen pazar ortamını iyi yöneterek başta kamu olmak üzere sahayı olumlu kullandı. Bu doğrultuda 2026 2.çeyrekte gelirler **%30,13 büyümeyle 281 milyon TL** olurken operasyonel karlılık tarafında katma değer etkisi açıkça görüldü. Bu doğrultuda FAVÖK, 2026 2.çeyrekte **%33,82 artışla 124 milyon TL** olurken FAVÖK marjı **%40 barajını aştı**. Yıllık **1178 baz puan genişlemeyle %44,25'e** yükselirken **üst banda doğru emin adımlarla ilerleme çabası sürüyor.**

Net nakit ve SNA pozitif oluştu. Şirket, yoğun hak ediş ve backlog çözümleme ile uğraşması nedeniyle anlık borç anlık SNA dalgalanmasına maruz kalsa da bu çeyrek itibarıyla güçlü gelen operasyonel karlılık ve beraberinde sürdürülebilir yönetilen bilanço sonucunda net nakit ve SNA pozitif oluştu. **Bu çerçeveyi olumlu buluyoruz.**

Beklentiler aynen devam. Bu doğrultuda enflasyon muhasebesi hariç:

- ▲ **%60-70 gelir büyümesi,**
- ▲ **%40-50 FAVÖK marjı,**
- ▲ **%30-40 net kar marjı** beklentisi sürdürülüyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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