PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
6.11.2026

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**FONET TI**
Hisse Fiyatı, TL	3,88
Fiili Dolaşım Oranı	60,46%
Piyasa Değeri, milyon TL	3.632
Piyasa Değeri, milyon USD	73
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,05%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29

Uygulanmış	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	272	326	676	847
Brüt Kâr	95	176	229	369
Brüt Kâr Marjı	34,8%	53,8%	33,9%	43,5%
FAVÖK	115	173	275	383
FAVÖK Marjı	42,3%	53,1%	40,6%	45,2%
Net Kâr	89	99	137	208
Net Kâr Marjı	32,8%	30,4%	20,3%	24,6%
Net Borç	-9	-142	-9	-142

Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	2,8	10,0	10,4
PD/DD	0,4	1,3	1,6
FD/FAVÖK	2,6	5,6	6,0

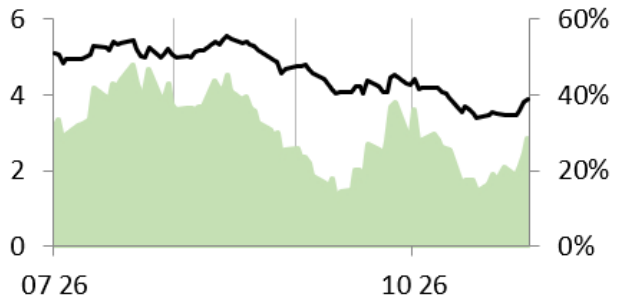
Kaynak: Finnet

Ticaret Ünvanı	**%**
DİĞER	60,50
ABDÜLKERİM GAZEN	38,35
HİSSE GERİ ALIM	1,15

Hisse Fiyat Performansı

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-10,0%	-25,7%	-29,2%	21,6%
Rölatif	-1,2%	-10,1%	-9,4%	17,7%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,9	1,6	3,2	4,7

Kaynak: BİST, Finnet



Kaan Yalav

kaan.yalav@phillip.com.tr

Fonet Bilgi Teknolojileri (FONET TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını kısmen pozitif değerlendiriyoruz. Satış gelirlerindeki büyüme, brüt kâr ve FAVÖK marjlarındaki belirgin iyileşme, güçlü operasyonel nakit akışı ve net nakit pozisyonunda olması finansal görünümü desteklemektedir. Bununla birlikte, yazılım geliştirme harcamalarının aktifleştirilmesinin FAVÖK üzerindeki etkisinden dolayı açıklanan kârlılığın bir kısmı nakit dışı kalemlerden gelmektedir. Önümüzdeki dönemde operasyonel kârlılıktaki iyileşmenin sürdürülebilirliği ve yazılım yatırımlarının nakit yaratımına katkısı şirketin finansal performansı açısından belirleyici olacaktır.

Şirket 3Ç26 finansallarında,
Yıllık bazda %20 artışla 326 milyon TL ciro,
Yıllık bazda %50 artışla 173 milyon TL FAVÖK,
Yıllık bazda %11 artışla 99 milyon TL net kâr açıkladı.

Satışların kırılımına baktığımızda, yıllık bazda şirketin yurt içi satış gelirlerinde %12'lik bir artış, yurt dışı satış gelirlerinde ise %215'lik bir artış görmekteyiz.

Karlılık: Brüt kâr ve FAVÖK marjlarında iyileşme görüyoruz. 3Ç25'de %34,8 olan marj seviyesi yıllık bazda 19 puan yükselerek %53,8 seviyesine yükselmiştir. Brüt kârı detaylı incelediğimizde satışların %20 artmasının ve maliyetlerin %15 gerilemesinin etkisini görmekteyiz.

9A26 FAVÖK değerinin yüksek gelmesinde bilançonun Maddi Olmayan Duran Varlık kaleminde bulunan söz konusu muhasebe uygulamasının etkisi mevcuttur.

Şirketin faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı, 30.09.2025'de 251 milyon TL seviyesindeyken %54'lük bir yükseliş ile 389 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Bununla birlikte FONET'nin yatırım harcamalarında da yükseliş mevcuttur. Faaliyetlerden yaratılan 389 milyon TL'lik nakit akışın 314 milyon TL'si maddi olmayan duran varlık yatırımlarına karşılık geliyor. İşletme ve yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan toplam net nakit akışı ise 75 milyon TL pozitif gerçekleşti.

Şirketin likidite görünümü güçlenirken, cari oran 2025 yıl sonundaki 2,34 seviyesinden 3,33'e yükseldi. Aynı dönemde net işletme sermayesi 140 milyon TL'den %36 artışla 190 milyon TL'ye ulaştı.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.