

Son Fiyat	3,18
Piyasa Değeri (mln TL)	2.976
Piyasa Değeri (mln \$)	68
F/K	13,35
FD/FAVÖK	7,64
PD/DD	1,76
Hisse Sayısı (mln lot)	936
FDPO (%)	61,55
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	112



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

FONET	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,15	3,92	45,77
Getiri (\$)	-2,30	2,66	20,95
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,08	-4,22	-0,98

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	14,39	48,20
Brüt Kar Marjı (Ç%)	29,45	39,49
FAVÖK Marjı (Y%)	32,24	44,21
FAVÖK Marjı (Ç%)	44,60	49,77
Net Kar Marjı (Y%)	31,26	26,07
Net Kar Marjı (Ç%)	32,81	35,12
Net Borç (mln TL)	-10,45	-89,13
İşletme Sermayesi (mln TL)	-0,91	66,56
Cari Oran	1,24	2,34
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	43,90	85,09
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	0,89	1,16
Brüt Kar Büyüme (Y%)	130,59	626,62
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	256,13	626,62
FAVÖK Büyüme (Y%)	91,69	86,41
FAVÖK Büyüme (Ç%)	97,38	700,99
Net Kar Büyüme (Y%)	-8,41	13,34
Net Kar Büyüme (Ç%)	357,81	47,82

Fonet Bilgi Teknolojileri - Olumlu

Yazılımda istikrarlı faaliyetler, güçlü sonuçlar

Fonet Bilgi Teknolojileri, 2025 4. çeyrekte 311,5 milyon TL hasılat, 157,07 milyon TL FAVÖK ve 112,75 milyon TL net kar ile güçlü ve istikrarlı sonuçlarını sürdürdü.

Ne iş yapar? Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş., 1997 yılında Ankara'da kurulan ve özellikle sağlık bilişimi alanında uzmanlaşmış köklü bir teknoloji şirkettir. Temel faaliyet alanı, hastanelerin tıbbi, idari ve finansal süreçlerini dijital ortamda entegre bir şekilde yönetmeyi sağlayan **Hastane Bilgi Yönetim Sistemleri (HBYS)** geliştirmek, sistem entegrasyonu sağlamak ve anahtar teslim projeler sunmaktır. **Şirket, Türkiye başta olmak üzere Azerbaycan, KKTC, Moldova, Somali, Nijer, Katar ve Arnavutluk'da faaliyetlerini sürdürerek uluslararası ölçekte olduğunu teyit eden yapıda sürdürülebilir konumda yer almaktadır.**

Sağlık bilişimi farklı bir çağa geçti. 2025 yılı, sağlık bilişiminin yalnızca dijital çözümler üreten bir alan olmaktan çıkarak, **sağlık sistemlerinin planlanması, yönetimi ve sürdürülebilirliği açısından belirleyici bir katman haline geldiği bir dönem olarak öne çıkmaktadır.** Artan hizmet talebi, yaşlanan nüfus ve kaynakların daha etkin kullanılması ihtiyacı, sağlık bilişimi çözümlerini sağlık politikalarının ve kurum stratejilerinin merkezine taşımıştır. **Şirket, sağlık bilişiminde yaşanan bu yapısal dönüşümü yakından izleyerek ürün ve çözüm geliştirme yaklaşımını bütünsel ve sürdürülebilir sistemler oluşturma yönünde şekillendirmektedir.** Sağlık bilgi sistemleri, yönetim araçları ve karar destek bileşenleri arasında uyumu gözetilen bu yaklaşım, kurumların mevcut altyapılarıyla uyumlu, zaman içinde geliştirilebilen ve farklı ihtiyaçlara adapte edilebilen çözümler sunulmasını amaçlamaktadır. Bu doğrultuda geliştirilen sistemler, sağlık kuruluşlarının uzun vadeli dijital dönüşüm hedeflerini destekleyen bir yapı içerisinde konumlandırılmaktadır.

Yapay zekanın sağlık sistemleri içerisindeki rolü niteliksel olarak tanımlandığı yıl: 2025. 2025 yılı, sağlık teknolojileri açısından dijitalleşmenin ötesine geçilen ve yapay zekanın sağlık sistemleri içerisindeki rolünün niteliksel olarak yeniden tanımlandığı bir dönüm noktası olarak öne çıkmaktadır. Önceki yıllarda sağlık bilişimi ağırlıklı olarak otomasyon, veri toplama ve karar destek sistemleri üzerinden şekillenirken, 2025 itibarıyla bu yaklaşım yerini daha özerk, daha proaktif ve daha akıllı yapılara bırakmaya başlamıştır.

Sözleşmeler güçlü finansalları çağırıyordu. 2025 yılında imzalanan ve güncel satışlara oranla **%87,88** oranına denk gelen **751,42 milyon TL'lik iş ilişkisi sözleşmesi 2025 yılının güçlü geçtiğini teyit eden yapıyı anlatmaktadır.** Şirket, hastane bilişim, dijital sağlık dönüşüm, sosyal güvenlik ve kamu-özel ortaklığı proje çözümleri ile sağlık sektörünün tüm noktalarına dokunma odağını gözeterek **iş ilişkilerinde önemli bir oyuncu olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.**

Gelir büyümesi net olarak sürdü. Sözleşmelerin realize olmaya devam etmesiyle birlikte 4. çeyrekte %133,63 oranında artışla 311,5 milyon TL gelir elde edilirken 2025 yılı boyunca %36 artışla 855,1 milyon TL seviyesine yükselmiş oldu. Şirket, 250'den fazla hastane, 122 bini aşkın kullanıcı sayısı, 34 bini aşkın yatak sayısı ve %20'yi aşan kamu pazar payı ile faaliyetlerini güçlü sürdürüyor. Önümüzdeki dönemde de güçlü seyrin devamını bekliyoruz.

Artan maliyetlere rağmen güçlü karlılıklar sürüyor. Maliyetlerde işgücü ve ekipman artışları sürse de brüt kar 4. çeyrekte %885,16 artışla 153,37 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 2025 yılında ise brüt kar %94 artışla 337,7 milyon TL oldu. Brüt kar marjı ise tarihsel ortalamaların üzerine çıkarak 1188 baz puanı artışla %39,49 oldu. 2026 yılında %30 ve üzeri kalıcılığını yakından takip ediyor olacağız.

Operasyonel karlılık iştahı sürüyor. Hasılat ve brüt kardan gelen iştah, genel yönetim giderlerinin iyi yönetilmesi ve diğer faaliyetlerden gelen destekle birlikte FAVÖK 4. çeyrekte %1123,96 artışla 157,07 milyon TL seviyesine yükselirken yıllık tarafta %86 artışla 378,01 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marjlar tarafında 1197 baz puanı artışla %44,21 seviyesine yükselirken 2026 yılında %40 ve üzeri kalıcılığını yakından takip ediyor olacağız.

Artan net parasal kayba rağmen net kar varlığı sürdü. Sadece çeyreklik 23,6 milyon TL'lik net parasal kayba rağmen hem çeyreklik hem yıllık bazda net karda kalınırken iştahlı gider yönetim becerisi desteklemeyi devam ettireceğini değerlendiriyoruz.

Nakit yönetim becerisi borçsuz yapıyı teyit etti. FAVÖK'ün yarattığı nakit çerçevesinde net borçsuzluk sürerken net borç/FAVÖK -0,28 ile teyit etmeyi sürdürdü. Ayrıca serbest nakit akımı 85,1 milyon TL pozitif seviyede gerçekleştiğini belirtmekte fayda var. Önümüzdeki dönemde şirketin büyüme hikayesine önemli katkı sağlayacaktır. 2025 yılında bedelsiz bölünen şirketin artık önümüzdeki dönemde büyümesini tamamlayıp sürdürülebilir hale gelmesinin ardından temettü dağıtma hikayesini de takip edebiliriz.

FONET nezdinde finansalları olumlu buluyoruz. Yapay zeka ve sağlık bilişim büyüme iştahı ile birlikte bu çeyrek finansalları ile şirketi araştırma kapsamına alıyoruz.

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 ve 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul