

Fonet Yazılım

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 15,04 TL
Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 17,00TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	17,5	18,0		1Ay		1Ay	
FAVÖK	8,1	7,7		3Ay		3Ay	
Marj	%46,5	%42,8		YBBY		YBBY	
Net Kar	6,5	5,6			0% 10% 20%		0% 10% 20%

Faaliyet sonuçları beklentimize paralel, yükselen iskonto oranı ile hedef fiyatı düştü

- Fonet Yazılım 1Ç21'de 6,5 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %86 büyümeye ve bizim beklentimiz olan 5,6 milyon TL'nin hafif üzerinde. Net kardaki büyümeye düşen finansal giderler ve yükselen ertelenmiş vergi varlığı ile meydana geldi.
- 1Ç21 ciro yıllık %26 büyümeye 17,5 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim beklentimiz olan 18,0 milyon TL'ye paralel. Cironun çoğu devlet hastanelerden geliyor. Ciroda biraz mevsimsellik var, yıllık cironun yaklaşık %30'u 4ncü çeyrekte gerçekleşiyor. Yıllık ciro büyümesinde hızlanma öngörüyoruz.
- 1Ç21 FAVÖK %34 büyümeye 8,1 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim beklentimiz olan 7,7 milyon TL'ye paralel. FAVÖK marjı yıllık 284 baz puna genişlemeyle %46,5 olarak gerçekleşti. Fonet hafif yatırım döneminde, bundan dolayı maliyetler gıreceli düşük. Artan sözleşmelere rağmen daha az oranda yeni personele ihtiyaç olduğundan karlılık olumlu etkilendi.
- Şirketin bilançosunda Mart sonu 6,9 milyon TL net nakit pozisyonu gerçekleşti, 2020 yılsonunda bu rakam 6,4 milyon TL idi
- **Yorum ve öneri:** Fonet'in faaliyet sonuçları beklentimize paralel gerçekleştiğinden dolayı tahimlerimizde değişiklik yapmadık. Ancak iskonto oranını yukarı çektik. Bu değişikliğe göre indirgenmiş nakit akımı değerlendirme modelimizi güncelledik. Böylece Fonet hisseleri için 12 aylık hedef fiyatı 17,55 TL'den 17,00 TL'ye revize ettik. Nötr önerimizi koruyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	17.5	13.9	26%	19.7	-12%	64.9	49.1	32%
Brüt Kar	7.8	6.1	29%	8.3	-7%	32.3	19.2	68%
Brüt Kar Marjı	44.6%	43.6%	97 bps	42.3%	236 bps	49.7%	39.1%	1068 bps
FAVÖK	8.1	6.1	34%	11.0	-26%	31.9	18.0	77%
FAVÖK Marjı	46.5%	43.6%	284 bps	55.9%	-941 bps	49.1%	36.7%	1237 bps
Net Kar	6.5	3.5	86%	10.1	-36%	27.7	14.7	89%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç20
Net borç	-6.9	-6.4	-2.2	0.7	0.7
FX pozisyonu	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Faal. Nakit Akımı	5.4	10.6	8.3	4.5	2.8
Serbest Nakit Akımı	0.6	4.2	3.0	-0.1	-1.2

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020