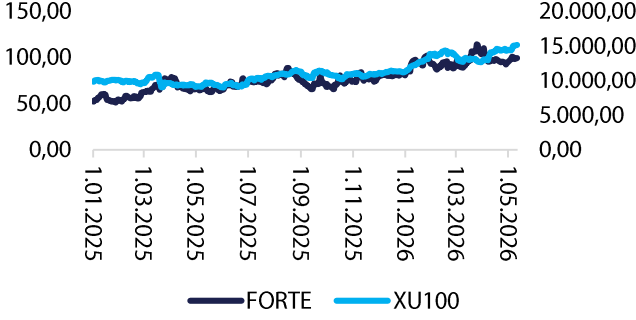


Son Fiyat	99,50
Piyasa Değeri (mln TL)	6.667
Piyasa Değeri (mln \$)	148
F/K	2,80
FD/FAVÖK	10,09
PD/DD	2,45
Hisse Sayısı (mln lot)	67
FDPO (%)	34,65
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	59



ORTAKLIK YAPISI	%
Ali Celal Asiltürk	27,71
Hasan Cengiz Bayrak	24,18
Ebubekir Balıkcı	13,45
Diğer	34,66

FORTE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,32	2,63	47,63
Getiri (\$)	1,25	1,09	25,94
Getiri (XU100-Rölatif)	0,85	-4,90	-13,53

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,50	15,41
Brüt Kar Marjı (Ç%)	41,05	34,47
FAVÖK Marjı (Y%)	13,47	26,68
FAVÖK Marjı (Ç%)	56,49	6,59
Net Kar Marjı (Y%)	-4,32	76,68
Net Kar Marjı (Ç%)	39,90	0,97
Net Borç (mln TL)	114,44	1.703,52
İşletme Sermayesi (mln TL)	357,85	1.167,23
Cari Oran	1,67	1,36
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-418,24	2.673,23
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,83	15,12
Brüt Kar Büyüme (Y%)	182,89	86,38
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	97,90	86,38
FAVÖK Büyüme (Y%)	32,50	158,11
FAVÖK Büyüme (Ç%)	195,62	24,28
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	810,65	0,00

Kaynak: Finnet

## FORTE Bilgi İletişim - FORTE - Olumlu

### Kontrat çözümlerine devam

FORTE Bilgi İletişim, 2026 1.çeyrekte 992 milyon TL hasılat(2025/03:322 milyon TL), 65,4 milyon TL FAVÖK (2025/03:52,6 milyon TL), 10 milyon TL net kar (2025/03:44 milyon TL net zarar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:404 milyon TL hasılat,70 milyon TL FAVÖK,10 milyon TL net kar)

**Kontrat büyüklüğü geleceğe iyimser mesajlar içeriyor.** 2 yılda toplanan toplamda 7 milyar TL'lik kontratın daha yalnızca %50'sinin çözüldüğü şu ortamda geleceğe yönelik beklentileri güçlendiriyor. Bu doğrultuda geçen sene satın alınan Milsoft'un etkisiyle birlikte elde edilen kompozisyon her geçen çeyrek büyüme ve güçlenme ivmesinin devamını gösteriyor. **Şirket nezdinde olumlu beklentilerimizi sürdürüyoruz.**

**Gelirlerde güçlü büyüme var.** İlk çeyrekte şirket backlogtan gelen çözümlerle birlikte 992 milyon TL hasılat elde ederken kompozisyonda büyüme iştahının devamını dengeli şekilde yıl sonu odaklı artarak devam etmesini bekleyebiliriz. **İlaveten yıl içerisinde imzalanmasını beklediğimiz sözleşmelerin hesaba dahil olmadığını belirtmekte fayda var.**

**Operasyonel karlılık reel manada devam ediyor.** Şirket, katma değerli kontrat becerisiyle birlikte FAVÖK'ü %24 artışla 65,4 milyon TL'ye yükseltirken marj özelinde sezonsal kontrat etkisiyle birlikte %6,59 civarına geriledi. Yılı tekrardan çift haneli bir FAVÖK marjı ile kapatmasını bekliyoruz.

**Yoğun işletme sermayesi ihtiyacı net borcu artırdı.** Şirket, sözleşmelerin sürdürülebilirliği gereği borçlu şekilde yoluna devam ediyor. 114 milyon TL net borçtan 1,7 milyar TL net borca yükselse de SNA geçen sene 418 milyon TL negatiften bu sene operasyonel karlılık üretimi ile birlikte 2,7 milyar TL pozitifte yükselmeyi başardı.

FORTE nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede güçlenen finansalların devamını bekliyoruz.

**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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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