

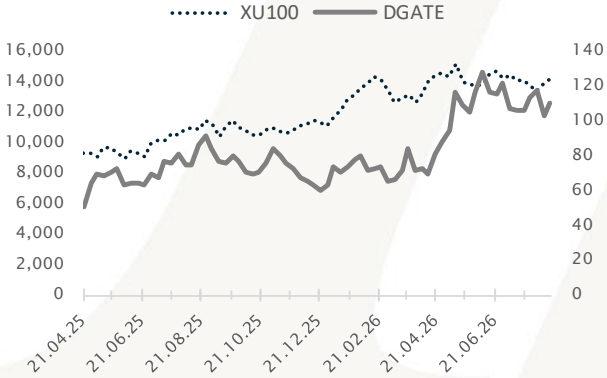
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	DGATE:TI	DGATE
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Datagate Bilgisayar	
Hisse Sektör	Bilişim ve Yazılım	
Rapor Tarihi	17.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	110.60	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	3,318
Firma Değeri - Milyon TL	3,197
Hacim - Milyon TL	49
Halka Açıklık - %	38.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	4,085	8,122	9,991
Brüt Kâr - Milyon TL	190	588	804
FAVÖK - Milyon TL	71	378	556
Net Kâr - Milyon TL	-25	-56	51

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	2,103	3,994	5,023
Brüt Kâr - Milyon TL	145	411	490
FAVÖK - Milyon TL	85	294	364
Net Kâr - Milyon TL	17	-26	24

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	0.00	0.00	29.54
FD/FAVÖK (x)	16.10	3.11	3.65

Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.

Datagate 2Ç26'da 5.023 mn TL net satış, 362 mn TL FAVÖK ve 24 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı; konsolide dönem kârı 5 mn TL oldu. Yıllık bazda ciro %25,8, FAVÖK %23,5 artarken net sonuç 26 mn TL zarardan 24 mn TL kâra döndü. Çeyreklik bazda ciro %1,1, FAVÖK %87,6 arttı. FAVÖK marjı %7,2, brüt marj %9,8 seviyesinde gerçekleşti.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Ciro büyümesi yeni distribütörlük anlaşmalarıyla desteklendi. Vodafone cihaz dağıtım sözleşmesinin Datagate'e devredilmesinin ardından Apple ile iPad, iPhone, iWatch ve kulaklık ürünlerini kapsayan distribütörlük anlaşmaları imzalandı. Ürünlerin doğrudan Apple'dan tedarik edilmesi ürün portföyünü güçlendiriyor.
- Yurt dışı ve diğer satışlar 146 mn TL'den 254 mn TL'ye yükseldi. Ortalama personel sayısının 79'dan 98'e çıkması da operasyonel ölçek artışına işaret ediyor.
- Banka kredileri tamamen kapatıldı. Finansal borç 1.488 mn TL'den 31 mn TL'ye gerilerken şirket 120 mn TL net nakit pozisyonuna geçti. Finansman giderleri %43 azalarak 234 mn TL'ye düştü ve net sonucun kâra dönmesinde belirleyici oldu.
- İlk yarı işletme faaliyetlerinden nakit akışı 655 mn TL'den 1.691 mn TL'ye yükseldi. JCR'in uzun vadeli ulusal kredi notunu "A (tr)" olarak belirlemesi de finansman görünümü açısından destekleyici.

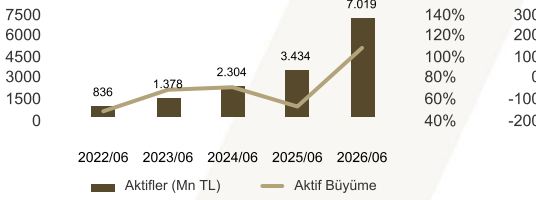
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Net nakit görünümü ilişkili taraf finansmanı nedeniyle yanıltıcı olabilir. ilişkili taraflara diğer borçlar 895 mn TL'ye, ticari borçlar 353 mn TL'ye yükselirken ilişkili taraflardan 175 mn TL alacak sıfırlandı. Net ilişkili taraf finansmanı yaklaşık 1.335 mn TL arttı ve bu tutar finansal borç hesabına dahil edilmiyor.
- Ana ortaklık kârının tamamı Datagate solo operasyonundan geliyor. Despec Bilgisayar zarar yazarken kontrol gücü olmayan paylara ikinci çeyrekte 19 mn TL zarar düştü.
- Esas faaliyet kârı ciro büyümesine rağmen %20,5 azalarak 319 mn TL'ye geriledi. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin 57 mn TL'den 204 mn TL'ye yükselmesi operasyonel kârlılığı baskıladı.
- İşletme sermayesi ihtiyacı arttı. Stoklar 987 mn TL'den 1.459 mn TL'ye yükselirken stok bekleme ve alacak tahsil süreleri uzadı. Hedge dahil net yabancı para pozisyonunun 889 mn TL açık vermesi de kur riskini artırıyor.

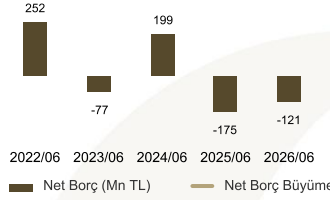
Genel Görüşümüz: Datagate'in 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Vodafone ve Apple anlaşmaları ciro büyümesini desteklerken banka borcunun kapatılması ve finansman giderlerindeki gerileme net sonucun kâra dönmesini sağladı. Buna karşılık iyileşmenin ağırlıklı olarak finansman kaynaklı olması, esas faaliyet kârındaki düşüş ve banka borcunun önemli ölçüde ilişkili taraf finansmanı ile ikame edilmesi bilanço kalitesi açısından temkinli yaklaşımı gerektiriyor. Düşük marjlı dağıtım iş modelinde artan işletme sermayesi ihtiyacı ve 889 mn TL'lik açık döviz pozisyonu temel riskler olarak öne çıkıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	6.297	5.227	3.293	6.637	102%	95%
Nakit ve Benzerleri	118	140	195	152	-22%	2%
Ticari Alacaklar	4.623	3.776	2.440	4.522	85%	64%
Stoklar	987	875	543	1.459	168%	21%
Duran Varlıklar	444	375	141	382	172%	5%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	9	7	5	8	41%	0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	374	331	7	334	4.456%	5%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	6.742	5.602	3.434	7.019	104%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.088	4.980	2.971	6.343	113%	90%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.471	13	6	14	129%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	4.499	4.509	2.785	5.283	90%	75%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25	23	19	31	61%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	17	14	14	17	23%	0%
Toplam Yükümlülükler	6.113	5.003	2.990	6.373	113%	91%
Toplam Özkaynaklar	386	386	235	437	86%	6%
Ödenmiş Sermaye	30	30	30	30	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-493	-442	-373	-473	-	-7%
Net Dönem Karı veya Zararı	-4	12	-48	18	-	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	6.742	5.602	3.434	7.019	104%	100%

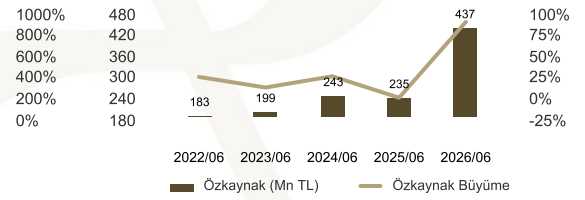
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

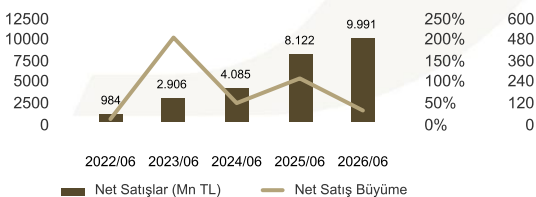


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

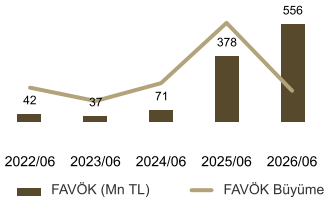


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	15.945	4.642	8.122	9.991	23%	100%
Satışların Maliyeti	14.821	4.348	7.533	9.187	22%	92%
Brüt Kar (Zarar)	1.124	294	588	804	37%	8%
Faaliyet Giderleri	367	137	221	299	35%	3%
Genel Yönetim Giderleri	212	70	116	163	41%	2%
Pazarlama Giderleri	155	67	105	136	29%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	757	157	367	505	37%	5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	884	337	567	546	-4%	5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	521	292	386	516	34%	5%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.120	202	548	535	-2%	5%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	791	181	378	556	47%	6%
Finansman Gelirleri	52	3	15	7	-51%	0%
Finansman Giderleri	1.083	226	658	476	-28%	5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	83	41	-64	71	-	1%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	17	25	-56	51	-	1%

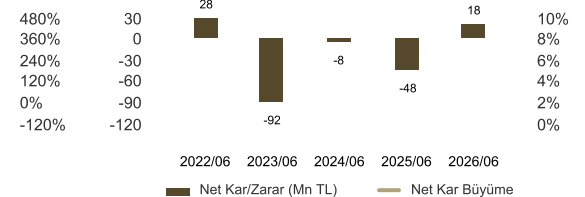
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

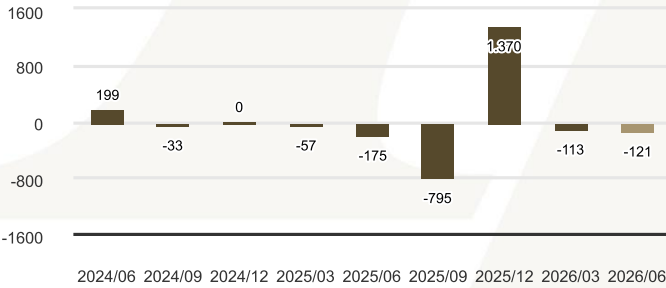


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

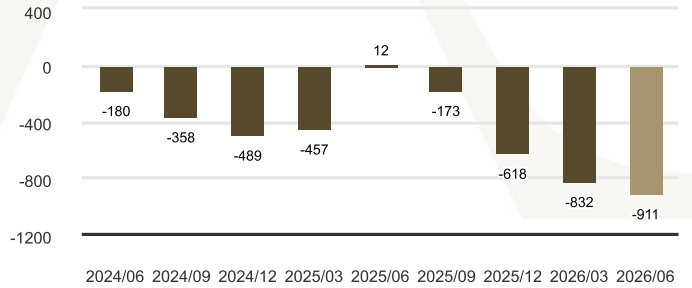


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	1,9	2,8	6,5	2,4
Cari Oran	1,0	1,0	1,1	1,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	17,2	18,3	14,9	22,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	76,8	80,3	59,8	86,1
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	97,7	79,5	53,0	89,4
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-3,8	19,1	21,8	18,9
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	93,4	93,3	95,9	94,6
Duran Varlıklar / Aktifler	6,6	6,7	4,1	5,4
Toplam Borç / Aktifler	90,7	89,3	87,1	90,8
Toplam Borç / Özsermaye	1.583,5	1.296,5	1.274,2	1.459,3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-617,8	-831,6	11,9	-911,2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-78,1	-93,1	1,9	-93,9
Net Borç (Milyon TL)	1.370,1	-112,6	-174,9	-120,8
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	1,7	-0,1	-0,3	-0,1
İhracat Oranı (%)	2,4	1,4	3,0	3,2
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,3	0,6	-1,9	1,0
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0,3	1,6	-4,0	2,4
Özsermaye Karlılığı	5,0	8,1	-23,3	15,2
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	5,0	22,3	-48,4	36,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	4,7	3,4	4,5	5,1
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	4,7	5,0	3,9	5,0
FAVÖK Marjı	5,0	3,9	4,6	5,6
FAVÖK Marjı (Yıllık)	5,0	5,3	4,0	5,4
Net Kar Marjı	0,1	0,5	-0,7	0,5
Net Kar Marjı (Yıllık)	0,1	0,4	-0,7	0,7

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
DGATE	3.318,00	21,53	7,60	26,76	3,30	0,18	5%	5%	1%	15%	1%	970	364	124	24
ODINE	360.230,00	0,00	162,07	12.695,61	6.023,18	156,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARDYZ	26.845,43	21,42	3,91	21,57	8,58	3,91	34%	46%	17%	17%	10%	3.306	1.228	1.245	525
MANAS	11.149,97	1,72	19,32	-	-	26,98	-42%	-16%	-138%	-48%	-18%	-72	-62	-612	-215
MIATK	16.272,36	0,00	2,88	-	15,35	7,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LOGO	12.967,50	46,67	2,92	20,83	5,89	1,99	20%	34%	10%	14%	7%	2.022	744	622	370
DOFRB	21.343,50	15,09	9,18	70,36	58,69	18,01	22%	31%	25%	5%	3%	367	72	303	65
PATEK	13.383,95	0,00	3,38	31,80	-	4,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ATATP	26.601,56	109,70	4,15	13,51	6,67	4,71	66%	71%	35%	28%	16%	3.932	1.801	1.970	890
NETCD	17.631,90	26,00	4,95	21,00	14,58	11,07	56%	76%	55%	12%	23%	1.165	313	840	193
Bilişim ve Yazılım Ort.			1,48	17,40	10,03	1,09	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,32	19,29	13,27	1,16	6,0%	10,4%	5,6%	11,0%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.