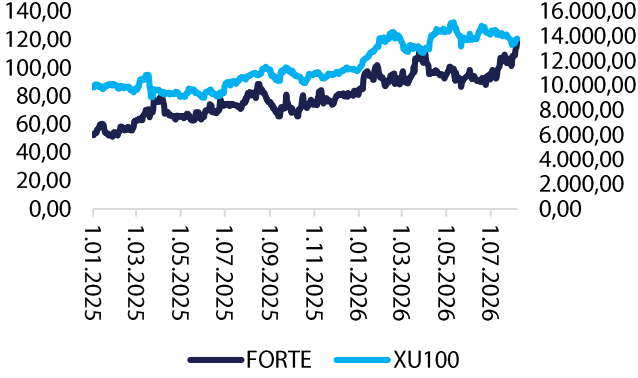


Son Fiyat	118,20
Piyasa Değeri (mln TL)	7.919
Piyasa Değeri (mln \$)	167
F/K	3,03
FD/FAVÖK	8,78
PD/DD	2,54
Hisse Sayısı (mln lot)	67
FDPO (%)	35,40
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	59



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	64,59
Diğer	35,41

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	1.240	1.355,00	1.029,08
FAVÖK	87,00	100,00	328,61
Net Kar	22,00	31,45	203,29

FORTE	GÜNLÜK	AYLIK	12 AYLIK
Getiri (TL)	3,14	22,17	43,62
Getiri (\$)	3,10	19,97	22,80
Getiri (XU100-Rölatif)	2,44	26,51	17,04

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	16,88	30,51
Brüt Kar Marjı (Ç%)	34,47	34,72
FAVÖK Marjı (Y%)	15,82	29,42
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,59	31,93
Net Kar Marjı (Y%)	-2,72	68,21
Net Kar Marjı (Ç%)	0,97	19,71
Net Borç (mln TL)	420,31	1.978,81
İşletme Sermayesi (mln TL)	576,19	1.717,02
Cari Oran	1,21	1,41
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-501,95	3.152,75
Net Finansman Gideri/Satışlar	8,77	16,55
Brüt Kar Büyüme (Y%)	86,38	432,26
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	86,06	432,26
FAVÖK Büyüme (Y%)	96,37	214,63
FAVÖK Büyüme (Ç%)	24,28	953,36

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Forte Bilgi İletişim – FORTE – Olumlu

Net güçlü sonuçlar

Forte Bilgi İletişim, 2026 2.çeyrekte 1,03 milyar TL hasılat, 329 milyon TL FAVÖK ve 203 milyon TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 1,24 milyar TL hasılat, 87 milyon TL FAVÖK, 22 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 1,36 milyar TL hasılat, 100 milyon TL FAVÖK, 31,45 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle hiçbir problem görmemekle birlikte beklenti üzeri finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Son dönemdeki yoğun yukarı yönlü fiyat ivmesi gözetilerek aksiyon alınmalıdır. Orta ve uzun vadede **kontrat becerisinin yansımalarının devamını bekliyoruz.**

Pusulanın 4 Yönü:

- Kontratlar büyümeye **devam ediyor.**
- Marjlarda **güçlü seyir izliyoruz.**
- Karlılık ivmesi **daha da devam edecek.**
- Borçlulukta sezonsal dalgalanma izliyoruz.

Yazılım sektöründe sürdürülebilirlik ve yapay zeka ön plana çıktı. Bu dönemde özellikle tekrarlanabilir gelir kompozisyonunu yöneten ve yapay zekaya yönelik yatırımlarını sürdürülebilir şekilde devam eden şirketler ön plana çıkmaya devam etti. **3.çeyrek ve sonrasında daha etkin oluşacağını değerlendiriyoruz.**

İş ilişkileri sonucu **getiriyor.** 2026 yılında **yeni iş ilişkiler/satışlar oranı %76** seviyesinde olduğu kompozisyon gelirlerin ve karlıkların sürdürülebilir olacağını teyit ediyordu. Bu doğrultuda 2026 2.çeyrekte gelirler **%194,55 artışla 1 milyar TL** seviyesinde gerçekleşirken operasyonel karlılık tarafında kontrat yönetme becerisiyle birlikte FAVÖK **%1006,82 artışla 329 milyon TL** seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 1340 baz puan artışla **%29,42'ye** yükselirken **yılı çift haneli FAVÖK marjı ile kapatma olasılığı bu çeyrek itibarıyla kesinleşmiş görünüyor.**

SNA güçlü seyrini koruyor. Şirket, yoğun işletme sermayesi ihtiyacına rağmen **3,15 milyar TL SNA** pozitif seyri ile net nakit çerçevesini sürdürmeye devam ediyor. Orta ve uzun vadede **kontrat becerisini ön planda tutuyor olacak.** Borçluluk tarafında olağan dalgalanma kaynaklı bir miktar artış görsek dahi **2027 sonrasında daha sürdürülebilir çerçeve gözeteceğiz.**

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

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