



Forte Bilgi İletişim – Olumlu

İş ilişkilerinde realizasyon zamanı

Forte Bilgi İletişim, 2025 3.çeyrekte 549 milyon TL hasılat, 1,5 milyon TL FAVÖK zararı ve 1,86 milyar TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Ne iş yapar? 2006 yılında kurulan ve özellikle **kamu kurumları ile savunma sanayii** başta olmak üzere çeşitli sektörlerle yönelik **uçtan uca teknoloji çözümleri** sunan %100 Türk sermayeli bir şirkettir. Şirketin ana faaliyet konusu, müşterilerine **bilgi sistem altyapısı, sistem entegrasyonu, yazılım geliştirme, danışmanlık ve teknik hizmetler** alanlarında yenilikçi ve maliyet etkin çözümler sunarak dijital dönüşüm süreçlerine katkıda bulunmaktadır.

İş ilişkisi büyüme hızı dikkat çekiyor. Şirket iş ilişkisi/hasılat rasyosunu 2023 yılında %18,15, 2024 yılında %69,49, 2025 yılında ise %188,97'ye yükseltti. Bu doğrultuda şirketin artık önümüzdeki dönemde birikmiş iş ilişkilerini kademeli şekilde realize edeceğini değerlendiriyoruz. İlaveten de özellikle savunma sanayiye yönelimle birlikte şirketin iş ilişkilerini artırmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Mevsimsellik içeren bir faktör var. Yapısal bakımdan şirket özellikle tahsilatlarını genellikle 4.çeyrekte yapmasından dolayı operasyonel ve hasılat anlamında en iyi yapının 4.çeyrekte anlaşılabilceğini vurgulamak isteriz.

Artan giderler FAVÖK zararı oluşturdu. Makroekonomik çerçevede artan giderler çok sınırlı bir FAVÖK zararını oluştursa da bunu önümüzdeki çeyreklerde iş ilişkilerini realize ederek kompanse edeceğini değerlendiriyoruz.

Milsoft etkisi net kara yansıdı. Şirketin 3.çeyrekte Milsoft'u satın almasıyla birlikte 410 milyon TL'lik yatırım faaliyetlerinden gelirler değerlemesi ve bu şirketin borçları kaynaklı net parasal kazanç değerlemesi net karın 1,86 milyar TL gerçekleşmesine neden oldu.

FORTE özelinde Milsoft'un reel büyüme potansiyeli yaratma şansı olması nedeniyle finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte bu finansal içinde değerlendirme kararının esas faaliyet sonrası olması da diğer değerlendirme yapan şirketlerden ayırtmaktadır.

10 Kasım 2025

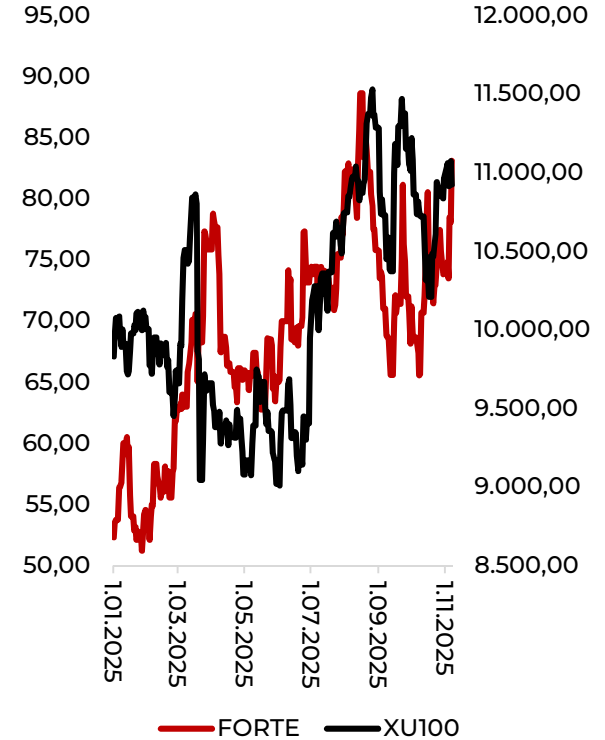
Son Fiyat	83,10
BİLANÇO PUANI	3,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	5.568
Piyasa Değeri (mln \$)	132
F/K	2,95
FD/FAVÖK	26,70
PD/DD	2,86
Hisse Sayısı (mln lot)	67
FDPO (%)	32,81
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	59

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	20,90	1,33	62,61
XBLSM'E GÖRE	20,97	-3,48	62,02
Nominal (TL)	23,29	2,40	86,39
Nominal (USD)	22,43	-1,43	63,55

ORTAKLIK YAPISI

	%
ALİ CELAL ASİLTÜRK	28,21
HASAN CENGİZ BAYRAK	24,18
EBUBEKİR BALIKÇI	14,78
DİĞER	32,83





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-5,10	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,75	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	4,40	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-8,76	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	114,63	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	346,14	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	1.191,98	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	278,32	1
Cari Oran	0,66	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	61,69	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	20,20	-1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	34,06	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	34,06	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	69,29	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-97,17	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN**3,67**

Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.