

**FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE
SAVUNMA SANAYİ A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 20 Mayıs 2025- Forte Bilgi İletişim Teknolojileri ve Savunma Sanayi A.Ş.'nin (Kısaca Forte, Grup veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Şirket'in faaliyet alanındaki tecrübesi, halka açık bir şirket olması nedeniyle kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek uyum düzeyi, faaliyet alanındaki talebin artıyor olması, güçlü özkaynakları ve tahsilat riskinin düşük olması notu destekleyen unsurlar olmuştur. Artan maliyetlerin kâr marjlarını düşüren bir etki yaratması, teknolojinin sürekli gelişmesi nedeniyle mevcut stok ve yatırımlarının değer kaybetme riski ve girdilerinin ithalata bağımlı olması nedeniyle kur riskine açık olması notu baskılayan unsurlardır. Şirket'in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Şirket, "Forte Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanıyla 03 Mayıs 2006 tarihinde Ankara / Türkiye'de kurulmuş olup, 24 Eylül 2021 tarihinde unvanını değiştirmiştir. Şirket'in ana faaliyet konusu; her türlü elektronik bilgi işlem ve iletişim makinalarının alım-satımını yapmak ve ilgili ürünlerin teknik desteğini vermek; ayrıca uygulama yazılımları, veri tabanı, işletim sistemi yazılımları, verimlilik artıran yazılımları üretmek, geliştirmek, bunlarla ilgili Ar-Ge faaliyetlerinde bulunmak, yine bunlara ilişkin kurulum ve teknik destek sağlamaktır. Şirket'in; Hacettepe Teknokent, Erzurum, Adana, Denizli, Gaziantep, İstanbul ve Trabzon'da olmak üzere, toplam 7 adet şubesi bulunmaktadır. Şirket, Ar-Ge faaliyetlerini, Hacettepe Üniversitesi Teknokent'te bulunan şubesinde gerçekleştirmektedir. 2024 yılında Şirket'in ortalama personel sayısı 159'dur. Rapor tarihi itibarıyla, Şirket'in beş adet bağlı ortaklığı mevcuttur. Şirket, 14 Haziran 2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Enflasyon Muhasebesi: Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları hazırlanırken, Bağımsız Denetçi tarafından TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmış, 2023 finansalları enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle yeniden değerlendirilmiştir.

Aktif Yapısı: Şirket'in aktifleri son üç dönemde büyüme kaydetmiş olmakla birlikte, enflasyon muhasebesi uygulanan son bağımsız denetim raporundaki 2023 verileriyle karşılaştırıldığında, son dönemdeki aktif büyümesi %4,8 ile sınırlı kalmıştır. Bu sınırlı büyümenin temel nedeni; ticari alacaklardaki artışa rağmen, nakit ve benzeri değerler ile stok kalemlerinde yaşanan gerilemedir. Forte'nin halka arz olduğu 2023 yılında, halka arz işleminden elde edilen fonlar sayesinde nakit ve benzeri değerler önemli ölçüde artış göstermiştir. Ancak, 2024 yılı içinde bu fonların yatırıma yönlendirilmesi sonucunda, yıl sonunda Şirket'in nakit ve benzerleri %68,5 oranında azalarak, 106,0 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Şirket'in ticari alacakları her dönemde artış göstermekte olup, son dönemde müşteri talebindeki artış ve tamamlanan projelerin etkisiyle, %77,5 oranında artarak 604,0 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Kârlılık Performansı: Şirket'in hasılatı her dönemde artış göstermiştir. Şirket'in son dönemde hasılatı ise, enflasyon güncellemesi yapılan 2023 verileriyle karşılaştırıldığında, %85,6 oranında artarak, 1,78 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Ancak aynı dönemde, satılan malın maliyetinin %130,5 oranında artması sonucunda, brüt kâr marjı %34,0'den %18,2'ye gerilemiştir. Brüt karlılıktaki bu düşüşe bağlı olarak, ana faaliyet kârı %20,4 azalarak 191,5 milyon TL'ye, EBITDA ise, %29,2 düşüşle, 184,1 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında Forte, 49,7 milyon TL'si faiz gideri ve 72,4 milyon TL'si kur farkı gelir gider farkı olmak üzere, toplamda 76,9 milyon TL net finansman gideri

kaydetmiştir. Buna ek olarak, 151,1 milyon TL tutarında parasal pozisyon kaybı sonrası, dönem sonunda 82,8 milyon TL net dönem zararı açıklamıştır.

Sermaye ve Fonlama Yapısı: Şirket, aktiflerini ağırlıklı olarak ticari borçlar ve özkaynaklarla finanse etmektedir. Finansal borç kullanımı 2022 yılında en yüksek seviyeye ulaşmış; ancak 2023 yılında halka arzdan sonra elde edilen fonlarla finansal borçlar azalma göstermiştir. 2023 yılında %34,8 azalan finansal borçlar, 2024 yılı sonunda yalnızca %4,3 oranında artarak, 111,7 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in ticari borçları ise, son dönemde artan hasılatla paralel olarak yükselmiş ve 2024 sonunda %59,0 artışla, 460,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in özkaynakları da her dönem artış göstermiştir. Enflasyon muhasebesi etkisinin yanı sıra, 2023 yılında gerçekleştirilen halka arz sonrasında özkaynaklar, 856,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak, 2024 yıl sonunda kaydedilen dönem zararı etkisiyle özkaynaklar, 771,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Özkaynakların aktiflere oranı, 2023 sonunda %64,1'e yükselmişken, son dönemde %55,1'e gerilemiş olsa da, bu oran halen yüksek seviyede değerlendirilmektedir.

Finansal Esneklik ve Likidite: Forte, incelenen tüm dönemlerde güçlü likidite yapısıyla dikkat çekmektedir. 2023 yılında halka arz sonrası, net işletme sermayesi 593,4 milyon TL yükselerek hem likidite rasyolarında hem de net işletme sermayesi düzeyinde en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Ancak, son dönemde net işletme sermayesi 310,6 milyon TL'ye gerilerken, net işletme sermayesinin aktiflere oranı %22,2 ile incelenen dönemlerdeki en düşük seviyesine gerilemiştir. Bununla birlikte, söz konusu oranların halen tatminkâr düzeylerde olduğu düşünülmektedir.

Kurumsal Yönetim: Forte, kurumsal yönetim ilkelerini uygulama hedefi olan bir Şirkettir. Yönetim Kurulu altında gerekli komite yapılandırmasının bulunması, Yatırımcı İlişkileri Departmanının aktif olarak çalışması, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık konusundaki başarılı uygulamaları göz önüne alındığında, Kurumsal Yönetim ilkelerine uyum düzeyinin yüksek olduğu düşünülmektedir.

Forte Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Dönen Varlıklar	182.327	178.290	608.843	1.036.801	888.056
Nakit Değerler	55.161	27.557	90.860	336.618	106.046
Ticari Alacaklar	83.376	114.841	289.518	340.371	604.024
Duran Varlıklar	13.337	15.965	89.456	298.147	511.360
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.841	11.282	71.804	180.811	321.746
Aktif Toplamı	195.665	194.255	698.299	1.334.948	1.399.416
<i>Aktiflerdeki Büyüme</i>	-	-0,72%	259,48%	91,17%	4,83%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	125.773	117.014	404.466	443.353	577.741
Finansal Borçlanmalar	525	820	160.407	88.767	81.993
Ticari Borçlar	106.150	107.824	225.424	289.807	460.865
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.936	4.341	20.283	35.458	50.128
Özkaynaklar	61.956	72.900	273.551	856.138	771.547
Net Satışlar	204.326	215.351	685.133	959.884	1.781.398
Brüt Kâr	53.955	38.832	179.210	326.499	324.309
Faaliyet Giderleri (-)	4.394	6.040	32.332	85.758	132.759
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	49.561	32.791	146.877	240.742	191.550
Parasal Pozisyon Kaybı	0	0	58.894	250.045	151.146
Net Kâr	40.876	23.456	55.277	12.193	-82.764
Net İşletme Sermayesi	56.554	61.276	204.378	593.449	310.316
Cari Oran (x)	1,45	1,52	1,51	2,34	1,54
Özkaynak / Aktifler	31,7%	37,5%	39,2%	64,1%	55,1%