



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

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

27.02.2026

FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 8 – 9 Haziran 2023 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 02.06.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 27.02.2023 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin sırasıyla %70 ve %30 oranda ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	607	%70,0	13,50
BİST Ana Pazar Endeksi	913	%15,0	20,29
BİST Teknoloji Grubu Endeksi	1.014	%15,0	22,53
Yurt İçi Benzerler	1.466	%0,0	32,59
Yurt Dışı Benzerler	1.359	%0,0	30,21
Hedef Değer	714	%100	15,87
Halka Arz İskontosu			%23,6
Halka Arz Fiyatı	545		12,12

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

27.02.2023 tarihli Fiyat Tespit Raporunda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, Fiyat Tespit Raporunda enflasyon muhasebesi yöntemi uygulanmamıştır.

Şirket'in 27.02.2026 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2025 tarihli finansalları TMS 29 Enflasyon muhasebesi ilkelerine göre düzenlenmiş olup, İfo Yatırım'ın 02.06.2023 tarihinde yayımladığı 27.02.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(Milyon TL)	31.12.2025 Gerçekleşen	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.437,6	835,0	291,9%
Satışların Maliyeti	1.437,1	617,0	232,9%
Brüt Kar	1.000,5	218,0	458,9%
Brüt Kar Marjı	41,0%	26,1%	
Faaliyet Giderleri	342,0	37,0	924,3%
Esas Faaliyet Karı	658,5	181,0	363,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	27,0%	21,7%	
FAVÖK	710,1	190,4	373,0%
FAVÖK Marjı	29,1%	22,8%	

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Verilere Göre;

Fiyat tespit raporunda 2025 yılı toplam hasılatı 835,0 milyon TL olarak tahmin edilmiştir. 31.12.2025 dönemi itibarıyla gerçekleşen hasılat tutarı 2.437,6 milyon TL olup yılsonu tahmin edilen 696,5 milyon TL'ye göre gerçekleşme oranı %291,9 olmuştur.

Fiyat tespit raporunda 2025 yılı brüt karı 218 milyon TL olarak tahmin edilmiş; 31.12.2025 dönemi itibarıyla gerçekleşen brüt kar 1.000,5 milyon TL olup yılsonu beklentisine göre gerçekleşme oranı %458,9 olmuştur.

2025 yılının tamamı için tahmin edilen esas faaliyet karı 181 milyon TL olup 31.12.2025 dönemi itibarıyla gerçekleşen esas faaliyet karı 658,5 milyon TL ile yılsonu beklentisinin %363,8'ine karşılık gelmiştir.

Fiyat tespit raporunda 2025 yılı için FAVÖK 190,4 milyon TL olarak tahmin edilmiştir. 31.12.2025 dönemi itibarıyla gerçekleşen FAVÖK 710,1 milyon TL olup yılsonu beklentisinin %373'ü gerçekleşmiştir.

Finansal tablolar ve fiyat tespit raporu karşılıklı olarak değerlendirildiğinde, her ne kadar enflasyon muhasebesi uygulanmış olsa da Hasılat, Brüt Kar ve FAVÖK kalemlerinde tahmin edilen rakamların aşıldığı görülmektedir. Bu sebeple, fiyat tespit raporunun gerçek değerlere yakın öngörülerle oluşturulduğu kanısına varılmaktadır.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite