

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	VBT Yazılım A.Ş.
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Sermaye Grubu	-
Kuruluş Tarihi	24/06/1993
Kayıtlı Sermaye	3,844,546,100
Ödenmiş Sermaye	117,000,000
Personel Sayısı	306
Genel Müdür	TAYFUN YURDAGÜL
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUTEK, XBLSM, XTUMY, XSIST, XBANA, XTKJS, XU500
Halka Arz Tarihi	06/07/2021
Halka Açıklık Oranı	44%
Halka Açık Piyasa Değeri	1,326,124,800
Aylık	-0.28
Beta	3 Aylık 0.51
Yıllık	0.79

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
BİROL BAŞARAN	41,445,000	35.4%
İPEK CANAN BAŞARAN	8,551,350	7.3%
Diğer	67,003,650	57.3%

KARLILIK

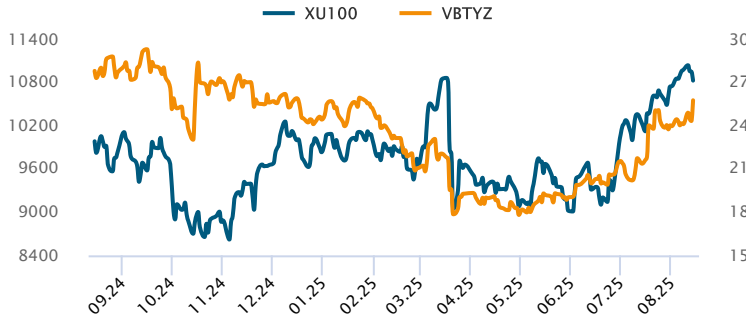
Son 5 yıl	2021/06	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	18	53	53	132	65
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	0.68	2.04	4.76	1.13	0.56
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.09	0.18	0.25	0.03	0.02
Aktif Karlılığı (Yıllık)	20.6%	29.7%	35.6%	19.6%	4.4%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	34.4%	51.7%	56.5%	27.8%	8.0%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Aktif Büyüme	118%	97%	103%	87%	122%
Özsermaye Büyüme	134%	142%	24%	53%	44%
Net Satış Büyüme	-22%	-20%	-25%	-27%	-40%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	48%	291%	-39%	-27%	-30%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	-8%	-11%	-25%	-10%	-35%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	319%	111%	54%	-85%	-97%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	96%	-25%	29%	-42%	14%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	165%	94%	54%	-49%	-80%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	63%	-6%	55%	4%	81%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	342%	195%	48%	17%	6%
FAVÖK Büyüme	218%	80%	48%	-77%	-76%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	84%	-32%	16%	-77%	-56%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	122%	66%	48%	-38%	-54%
Net K/Z Büyüme	-19%	80%	-76%	154%	54%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-75%	-	-	154%	-66%
Net K/Z (Yıllık)	152%	-	-76%	-52%	-51%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	106%	18%	89%	8%	82%
Toplam Borç Büyüme	85%	17%	253%	130%	323%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Dönen Varlıklar	717	585	690	584	542
Duran Varlıklar	206	340	1,543	1,403	1,508
Toplam Aktifler	924	925	2,233	1,987	2,050
Özsermaye	666	733	897	930	957
Net Borç	-253	-219	659	585	571
Net Yabancı Para Pozisyonu	-	-	-556	-570	-699
Net Satışlar	1,487	1,785	2,307	505	896
Esas Faaliyet Karı	157	133	204	17	4
FAVÖK	168	159	260	29	40
Ana Ortaklık Net K/Z	56	55	35	80	86



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
VBTYZ	5.92	6.62	20.60	5.49	-4.80	782.24
XU100'e göre	7.15	7.92	13.92	-4.20	-13.54	10.60

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
24.00	26.00	21.36	26.00
17.02	26.58	17.02	30.20

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	14.08.2025	2025/06	2024/12	2023/12
PD (Mn TL)	3,014	2,516	2,857	3,058
Halka Açık PD (Mn TL)	1,326	1,107	1,257	948
PD (Mn USD)	74	63	81	104
Halka Açık PD (Mn USD)	33	28	36	32

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	14.08.2025	2025/06	2024/12	2023/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	3.26	3.15	2.63	3.18	4.22
Fiyat Kazanç	24.00	46.22	38.57	81.14	21.07
Firma Değeri / FAVÖK	16.90	27.01	23.26	13.52	15.64
Firma Değeri / Net satış	2.49	2.09	1.80	1.52	0.89

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %53.9 yükseldi.

Şirketin net kârı yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %93.0 düşüşle geçen yılın aynı dönemine göre %53.9 yükselişle 85.67 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %39.7 düştü

Şirketin net satışları yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %22.5 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre %39.7 düşüşle 896.20 milyon TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.

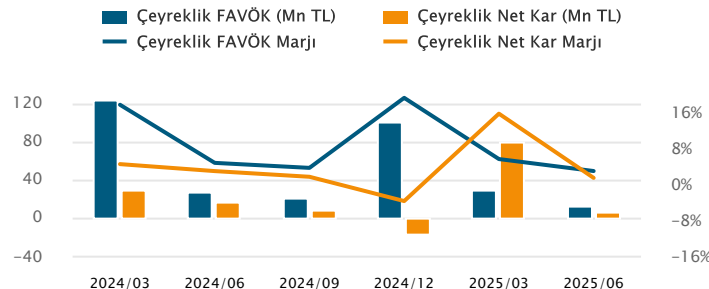
Geçtiğimiz çeyrek %5.7 düzeyinde olan FAVÖK marjının -2.7 puan düşüşle %3.0 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 11.66 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2025/06 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %56.37 düşüşle 11.66 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %4.49 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %26.00 seviyesine yükseldi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %43.6 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %8.04 aktif karlılığı %4.39 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	690	584	717	542	-24%	26%
Nakit ve Benzerleri	216	125	172	124	-28%	6%
Ticari Alacaklar	197	269	247	175	-29%	9%
Stoklar	92	78	110	50	-55%	2%
Duran Varlıklar	1,543	1,403	206	1,508	631%	74%
Finansal Yatırımlar	1	1	0	1	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	149	147	108	152	40%	7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,267	1,186	67	1,240	1,750%	60%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,233	1,987	924	2,050	122%	100%
Pasifler (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	665	457	244	443	82%	22%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	273	110	1	65	4,278%	3%
Ticari Borçlar	24	197	167	258	55%	13%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	673	602	15	652	4,207%	32%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	596	593	4	623	14,833%	30%
Toplam Yükümlülükler	1,338	1,059	259	1,095	323%	53%
Toplam Özkaynaklar	897	930	666	957	44%	47%
Ödenmiş Sermaye	117	117	117	117	0%	6%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	400	416	313	441	41%	22%
Net Dönem Karı veya Zararı	35	80	55	85	54%	4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	2,233	1,987	924	2,050	122%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	2,307	505	1,487	896	-40%	100%
Satışların Maliyeti (-)	1,781	382	1,131	663	-41%	74%
Brüt Kar (Zarar)	526	123	356	233	-35%	26%
Faaliyet Giderleri (-)	322	105	199	229	15%	26%
Genel Yönetim Giderleri	112	24	66	47	-29%	5%
Pazarlama Giderleri	11	1	3	2	-25%	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	199	81	130	180	38%	20%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	204	17	157	4	-97%	0%
Faaliyet Karı veya Zararı	226	31	178	59	-67%	7%
Finansman Gelirleri	45	156	27	207	675%	23%
Finasman Giderleri (-)	55	75	11	139	1,186%	16%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	28	79	53	73	40%	8%
Dönem Karı veya Zararı	35	80	56	86	54%	10%
Finansal Oranlar	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06		
Likidite Oranları						
Nakit Oran	32.7	27.4	105.9	28.0		
Cari Oran	1.0	1.3	2.9	1.2		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	13.1	16.8	18.3	15.4		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	13.3	10.3	16.5	9.1		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	1.4	1.4	3.9	1.2		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler	30.9%	29.4%	77.7%	26.4%		
Duran Varlıklar / Aktifler	69.1%	70.6%	22.3%	73.6%		
Toplam Borç / Aktifler	59.9%	53.3%	28.0%	53.4%		
Toplam Borç / Özsermaye	149.1%	113.9%	38.9%	114.5%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-556.10	-570.34	-	-698.52		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-213.9%	-346.7%	0.0%	-526.3%		
Net Borç (Mn TL)	658.9	584.9	-252.6	571.4		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	2.5%	3.6%	-0.9%	4.3%		
İhracat Oranı	0.6%	4.9%	0.3%	7.5%		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı	2.1%	5.2%	8.3%	5.8%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)	2.1%	5.5%	19.6%	4.4%		
Özsermaye Karlılığı	4.3%	10.4%	11.7%	10.6%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	4.3%	10.9%	27.8%	8.0%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	8.8%	3.4%	10.6%	0.5%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	8.8%	5.2%	9.5%	3.0%		
FAVÖK Marjı	11.3%	5.7%	11.3%	4.5%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)	11.3%	7.8%	10.9%	7.7%		
Net Kar Marjı	1.5%	15.8%	3.7%	9.6%		
Net Kar Marjı (Yıllık)	1.5%	4.0%	5.0%	3.8%		

Destek ve Direnç	Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)	Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim	Göreceli Değişim
Direnç 3	28.29	25.76	Seviye Yönü Sinyal Kapanış HO'nun	TL	TL USD XU100 XU030	
Direnç 2	27.15	5 HO	24.84 YUKARI ALIŞ 3.7% üstünde	Günlük	25.76	5.9% 5.9% 7.1% 7.3%
Direnç 1	26.45	10 HO	24.53 YUKARI - 5.0% üstünde	Son 5 Gün	24.10	6.9% 6.7% 8.4% 8.2%
PIVOT	25.31	20 HO	23.98 YUKARI - 7.4% üstünde	Son 10 Gün	24.44	5.4% 5.0% 5.7% 5.6%
Destek 1	24.61	50 HO	22.58 YUKARI - 14.1% üstünde	Son 1 Ay	21.36	20.6% 18.7% 13.9% 14.6%
Destek 2	23.47	100 HO	21.95 YUKARI - 17.4% üstünde	Yılbaşı	24.42	5.5% -8.6% -4.2% -5.6%
Destek 3	22.77	200 HO	22.58 YUKARI - 14.1% üstünde	Son Bir Yıl	27.06	-4.8% -21.6% -13.5% -15.2%

TEKNİK GÖSTERGELER

Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	69.37	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	63.83	YUKARI		
MOM (9)	107.51	YUKARI		Momentum 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü YUKARI.
5 HO	103.28	YUKARI		
MACD (26,12)	0.79	AŞAĞI		MACD 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü AŞAĞI.
Triger (9)	0.82	AŞAĞI		

İŞLEM HACMI

Son Gün Hacim	146.3 Mn TL	Son Gün Hacim Ortalamasının
	Ortalama İşlem Hacmi	
Son 5 Gün	88.4 Mn TL	% 66 üstünde
Son 10 Gün	70.9 Mn TL	% 106 üstünde
Son 1 ay	86.3 Mn TL	% 69 üstünde
Yılbaşı	40.4 Mn TL	% 262 üstünde
Son Bir Yıl	45.4 Mn TL	% 222 üstünde

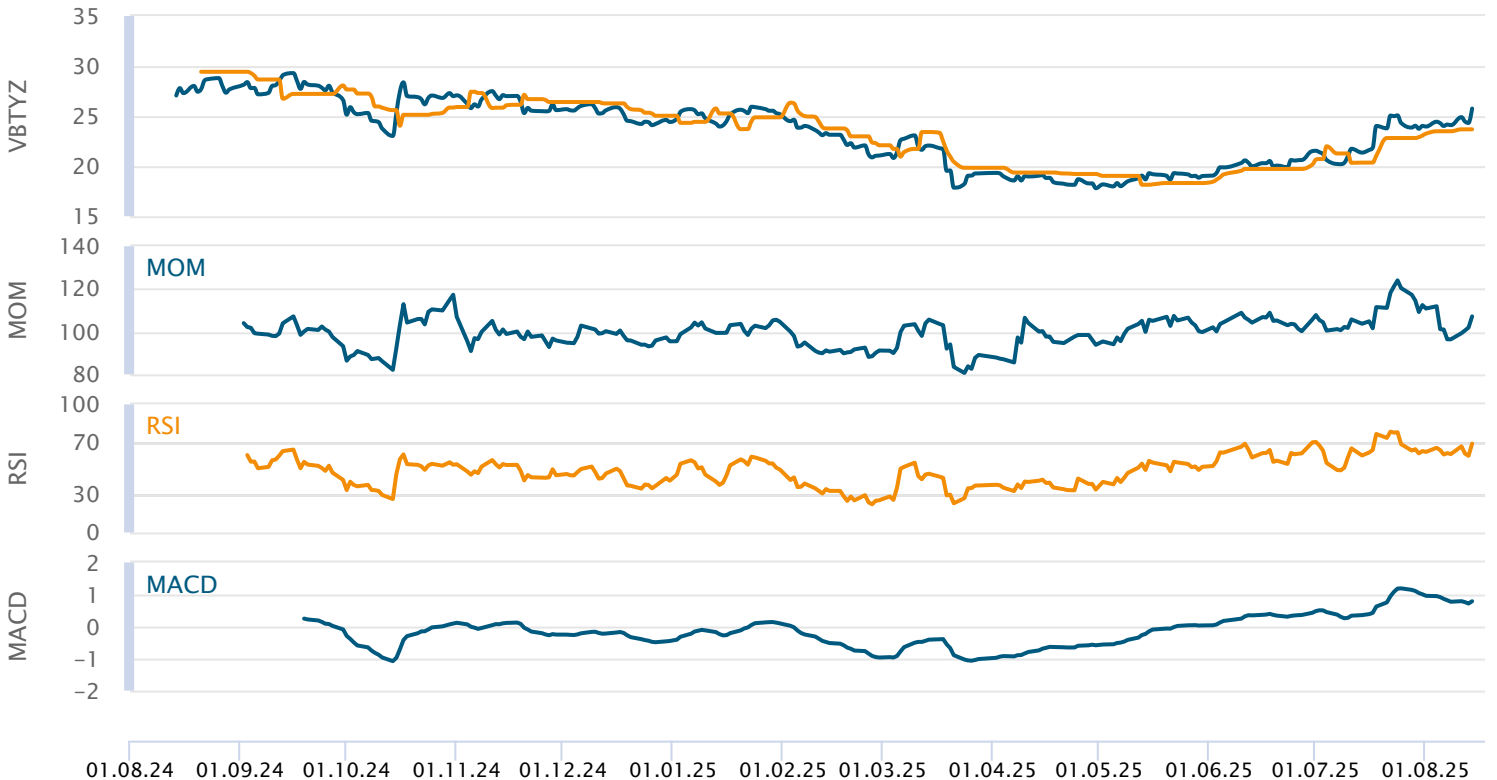
TREND

Süper Trend	23.68	YUKARI	-	23.68 trend değişim seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.
-------------	-------	--------	---	---

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 24.32 seviyesinden başlayan VBTYZ gün içinde en düşük 24.16, en yüksek 26.00 seviyesinden işlem görürken günü %5.92 yükselişle 25.76 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 25.31 seviyelerinde, birinci destek 24.61, birinci direnç ise 26.45 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü YUKARI olarak değerlendirmekteyiz. 23.68 trend değişim seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 23.68 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 22.58, 100 günlük hareketli ortalaması ise 21.95 seviyesinden geçmektedir. Kapanışın 5 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek alış sinyali ürettiği dikkat çekmekte. Son gün işlem hacmi 146.33 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 65.60 üzerinde gerçekleşmiştir.

— VBTYZ — Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
VBTYZ	3,014	8.18	3.15	46.22	27.01	2.09	0%	4%	10%	8%	4%	133	12	65	6
OBASE	1,761	0.00	3.00	-	20.30	2.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PKART	1,686	17.96	4.13	232.48	20.43	1.10	4%	5%	0%	2%	1%	81	32	7	1
DESPC	1,392	17.83	3.39	-	2.56	0.14	6%	6%	0%	-2%	0%	489	208	-6	6
SMART	899	0.00	2.33	134.31	7.47	4.77	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INTEK	3,710	37.98	12.21	-	19.88	10.79	24%	48%	32%	-3%	-1%	186	-	-8	-
DGATE	2,441	0.00	10.15	-	7.75	0.24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MTRKS	2,472	0.00	3.85	18.71	7.24	2.52	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EDATA	2,807	2.01	3.48	-	-	1.84	5%	6%	0%	-12%	-9%	-29	42	-89	0
MANAS	1,467	5.04	1.76	-	20.19	5.18	-6%	16%	-49%	-20%	-10%	101	16	-145	-40
INGRM	9,750	0.00	5.19	93.02	23.74	0.61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AZTEK	4,388	20.70	2.12	26.61	6.36	0.74	10%	12%	1%	9%	4%	860	193	165	29
ESCOM	2,326	2.75	1.20	-	6.52	6.30	-850%	-836%	751%	-15%	-15%	357	-2	-273	2
FONET	2,341	0.00	1.89	16.38	16.36	5.12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KFEIN	2,230	0.00	2.10	15.09	9.05	0.98	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARENA	3,514	0.00	1.24	-	9.31	0.24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ATATP	9,891	0.00	5.27	26.83	17.73	5.04	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PENTA	6,709	0.00	1.82	21.44	6.57	0.27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BINBN	22,366	17.66	11.31	-	-	38.70	-15%	19%	-19%	-14%	-11%	-36	2	-183	-9
INDES	6,203	0.00	1.17	23.05	2.98	0.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODINE	15,227	0.00	7.62	29.49	26.52	10.51	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARDYZ	5,358	0.00	1.66	10.52	5.39	2.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HTTBT	14,520	8.49	5.70	44.39	24.52	10.30	22%	43%	24%	15%	12%	582	183	327	109
REEDR	9,453	0.00	1.29	-	18.19	3.46	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATEK	15,012	2.01	12.47	47.76	-	7.59	-13%	-6%	28%	34%	7%	-146	-175	314	341
LINK	12,963	60.72	9.82	31.35	32.58	11.32	29%	36%	28%	55%	42%	388	112	414	122
LOGO	16,245	32.30	5.29	14.18	10.01	3.67	27%	41%	44%	43%	19%	1,564	548	1,146	277
MIATK	18,278	0.00	3.48	13.22	23.18	10.32	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bilişim ve Yazılım	198,422	-	3.26	24.00	16.90	7.20	5%	7%	2%	9%	4%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.