

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	VBT Yazılım A.Ş.
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Sermaye Grubu	-
Kuruluş Tarihi	24/06/1993
Kayıtlı Sermaye	120,000,000
Ödenmiş Sermaye	117,000,000
Personel Sayısı	335
Genel Müdür	TAYFUN YURDAGÜL
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUTEK, XBLSM, XTUMY, XSIST, XBANA, XTKJS, XKTUM, XK100, XU500
Halka Arz Tarihi	06/07/2021
Halka Açıklık Oranı	44%
Halka Açık Piyasa Değeri	980,694,000
Beta	Aylık 1.09 3 Aylık 1.02 Yıllık 0.93

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

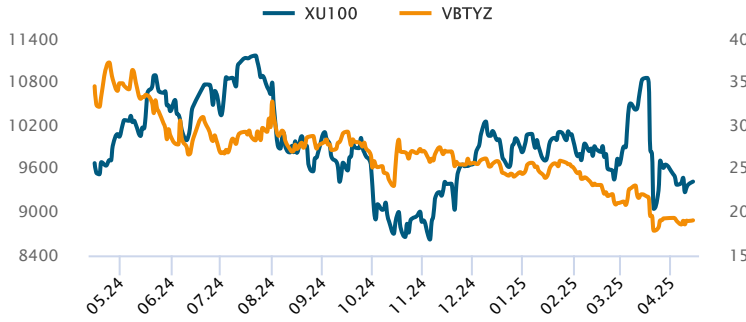
Son 5 yıl	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	15	34	11	145	35
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	0.58	1.31	2.94	5.58	0.30
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.08	0.15	0.18	0.17	0.01
Aktif Karlılığı (Yıllık)	14.8%	14.6%	12.4%	11.0%	2.3%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	42.5%	37.4%	41.8%	25.1%	4.7%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Aktif Büyüme	-29%	182%	118%	97%	74%
Özsermaye Büyüme	67%	148%	134%	142%	6%
Net Satış Büyüme	162%	-64%	-42%	-20%	-25%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	16%	-64%	48%	291%	-39%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	162%	-21%	-28%	-11%	-25%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	65%	193%	210%	111%	54%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	26%	129%	96%	-25%	29%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	65%	88%	122%	94%	54%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	1%	84%	63%	-6%	55%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	104%	296%	280%	195%	48%
FAVÖK Büyüme	69%	151%	157%	80%	48%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	46%	151%	162%	-64%	16%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	69%	77%	96%	66%	48%
Net K/Z Büyüme	1,262%	1,519%	-40%	80%	-76%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-	1,519%	-75%	-	-
Net K/Z (Yıllık)	1,262%	12,721%	97%	-	-76%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	-66%	290%	106%	18%	62%
Toplam Borç Büyüme	-66%	246%	85%	17%	203%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Dönen Varlıklar	789	862	717	585	591
Duran Varlıklar	313	203	206	340	1,323
Toplam Aktifler	1,102	1,065	924	925	1,914
Özsermaye	725	606	666	733	769
Net Borç	-317	-325	-253	-219	565
Net Yabancı Para Pozisyonu	232	-	-	-	-572
Net Satışlar	3,082	546	1,199	1,785	2,307
Esas Faaliyet Karı	132	88	127	133	204
FAVÖK	175	97	148	159	260
Ana Ortaklık Net K/Z	145	25	45	55	35



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
VBTYZ	0.42	2.58	-13.64	-21.99	-45.57	552.43
XU100'e göre	-0.03	2.41	-0.66	-18.62	-43.32	-6.05

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
18.54	19.58	17.02	22.32
17.02	26.58	17.02	39.88

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
PD (Mn TL)	2,229	2,857	3,058	1,498
Halka Açık PD (Mn TL)	981	1,257	948	464
PD (Mn USD)	59	81	104	80
Halka Açık PD (Mn USD)	26	36	32	25

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	3.43	2.90	3.72	4.22	6.64
Fiyat Kazanç	17.45	63.30	81.14	21.07	19.62
Firma Değeri / FAVÖK	10.99	10.75	13.16	15.64	17.69
Firma Değeri / Net satış	2.15	1.21	1.48	0.89	2.07

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %75.7 geriledi.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %75.7 düşüşle 35.21 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %25.1 düştü

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %10.9 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre %25.1 düşüşle 2.31 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

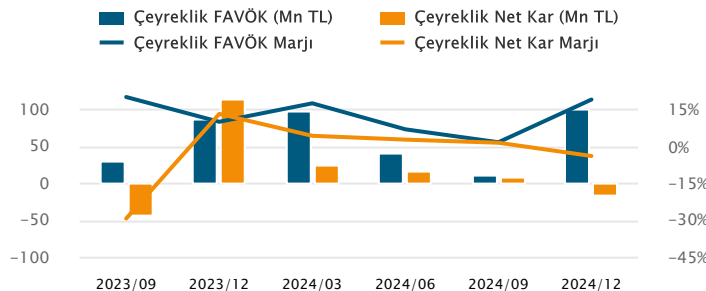
Geçtiğimiz çeyrek %1.9 düzeyinde olan FAVÖK marjının 17.5 puan yükselişle %19.4 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 101.21 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2024/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %15.97 yükselişle 101.21 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %11.27 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise %22.82 seviyesine yükseldi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %6.1 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %4.72 aktif karlılığı %2.33 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	292	797	789	591	-25%	31%
Nakit ve Benzerleri	225	237	237	185	-22%	10%
Ticari Alacaklar	19	105	189	169	-11%	9%
Stoklar	16	5	84	79	-6%	4%
Duran Varlıklar	51	88	313	1,323	322%	69%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	41	-	2%
Maddi Duran Varlıklar	17	22	132	128	-3%	7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	19	85	1,086	1,174%	57%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	343	885	1,102	1,914	74%	100%
Pasifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	196	628	352	570	62%	30%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	2	1	0	-75%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2	0	2	235	9,300%	12%
Ticari Borçlar	127	125	80	20	-75%	1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7	32	27	577	2,013%	30%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2	3	4	516	13,733%	27%
Toplam Yükümlülükler	203	660	379	1,147	203%	60%
Toplam Özkaynaklar	139	225	725	769	6%	40%
Ödenmiş Sermaye	26	26	117	117	0%	6%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	12	40	17	343	1,970%	18%
Net Dönem Karı veya Zararı	34	75	144	35	-76%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	343	885	1,102	1,914	74%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	199	613	3,082	2,307	-25%	100%
Satışların Maliyeti (-)	160	495	2,732	1,781	-35%	77%
Brüt Kar (Zarar)	39	118	350	526	50%	23%
Faaliyet Giderleri (-)	23	54	218	322	48%	14%
Genel Yönetim Giderleri	6	19	63	112	78%	5%
Pazarlama Giderleri	1	1	7	11	47%	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	15	34	148	199	35%	9%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	16	65	132	204	54%	9%
Faaliyet Karı veya Zararı	22	58	168	226	35%	10%
Finansman Gelirleri	23	27	139	45	-67%	2%
Finasman Giderleri (-)	6	3	5	55	963%	2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	39	87	176	28	-84%	1%
Dönem Karı veya Zararı	34	76	145	35	-76%	2%
Finansal Oranlar	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12		
Likidite Oranları						
Nakit Oran		114.8	37.7	92.3		32.7
Cari Oran		1.5	1.3	2.2		1.0
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)		14.3	19.1	67.4		13.4
Alacak Devir Hızı (Yıllık)		13.7	11.5	34.0		13.9
Aktif Devir Hızı (Yıllık)		0.8	1.0	2.3		1.5
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler		85.2%	90.0%	71.6%		30.9%
Duran Varlıklar / Aktifler		14.8%	10.0%	28.4%		69.1%
Toplam Borç / Aktifler		59.3%	74.6%	34.4%		59.9%
Toplam Borç / Özsermaye		145.8%	292.6%	52.3%		149.1%
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)		-1.70	101.86	231.53		-572.03
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		-8.7%	142.2%	132.1%		-220.0%
Net Borç (Mn TL)		-219.9	-230.5	-317.3		564.7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)		-11.2%	-3.2%	-1.8%		2.2%
İhracat Oranı		0.1%	0.5%	0.2%		0.6%
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı		14.6%	12.4%	11.0%		2.3%
Aktif Karlılığı (Yıllık)		14.6%	12.4%	11.0%		2.3%
Özsermaye Karlılığı		37.4%	41.8%	25.1%		4.7%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)		37.4%	41.8%	25.1%		4.7%
Esas Faaliyet Kar Marjı		8.1%	10.5%	4.3%		8.8%
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)		8.1%	10.5%	4.3%		8.8%
FAVÖK Marjı		9.9%	11.7%	5.7%		11.3%
FAVÖK Marjı (Yıllık)		9.9%	11.7%	5.7%		11.3%
Net Kar Marjı		17.2%	12.4%	4.7%		1.5%
Net Kar Marjı (Yıllık)		17.2%	12.4%	4.7%		1.5%

Destek ve Direnç	Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)	Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim	Göreceli Değişim
Direnç 3	19.78	19.05	Seviye Yönü Sinyal Kapanış HO'nun	TL	TL USD XU100 XU030	
Direnç 2	19.62	5 HO	18.96 YUKARI - 0.5% üstünde	Günlük	19.05	0.4% 0.3% 0.0% 0.1%
Direnç 1	19.33	10 HO	19.06 AŞAĞI - 0.0% altında	Son 5 Gün	18.57	2.6% 2.6% 1.0% 1.2%
PIVOT	19.17	20 HO	19.55 AŞAĞI - 2.5% altında	Son 10 Gün	18.98	0.4% 0.3% -0.1% 0.1%
Destek 1	18.88	50 HO	21.06 AŞAĞI - 9.6% altında	Son 1 Ay	22.06	-13.6% -16.8% -0.7% 2.0%
Destek 2	18.72	100 HO	22.79 AŞAĞI - 16.4% altında	Yılbaşı	24.42	-22.0% -27.5% -18.6% -18.1%
Destek 3	18.43	200 HO	25.17 AŞAĞI - 24.3% altında	Son Bir Yıl	35.00	-45.6% -54.0% -43.3% -43.7%

TEKNİK GÖSTERGELER				
Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	40.44	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	38.37			
MOM (9)	98.81	YUKARI		Momentum 0 referans çizgisi altında ve yönü YUKARI.
5 HO	99.74			
MACD (26,12)	-0.74	YUKARI		MACD 0 referans çizgisi altında ve yönü YUKARI.
Triger (9)	-0.85			

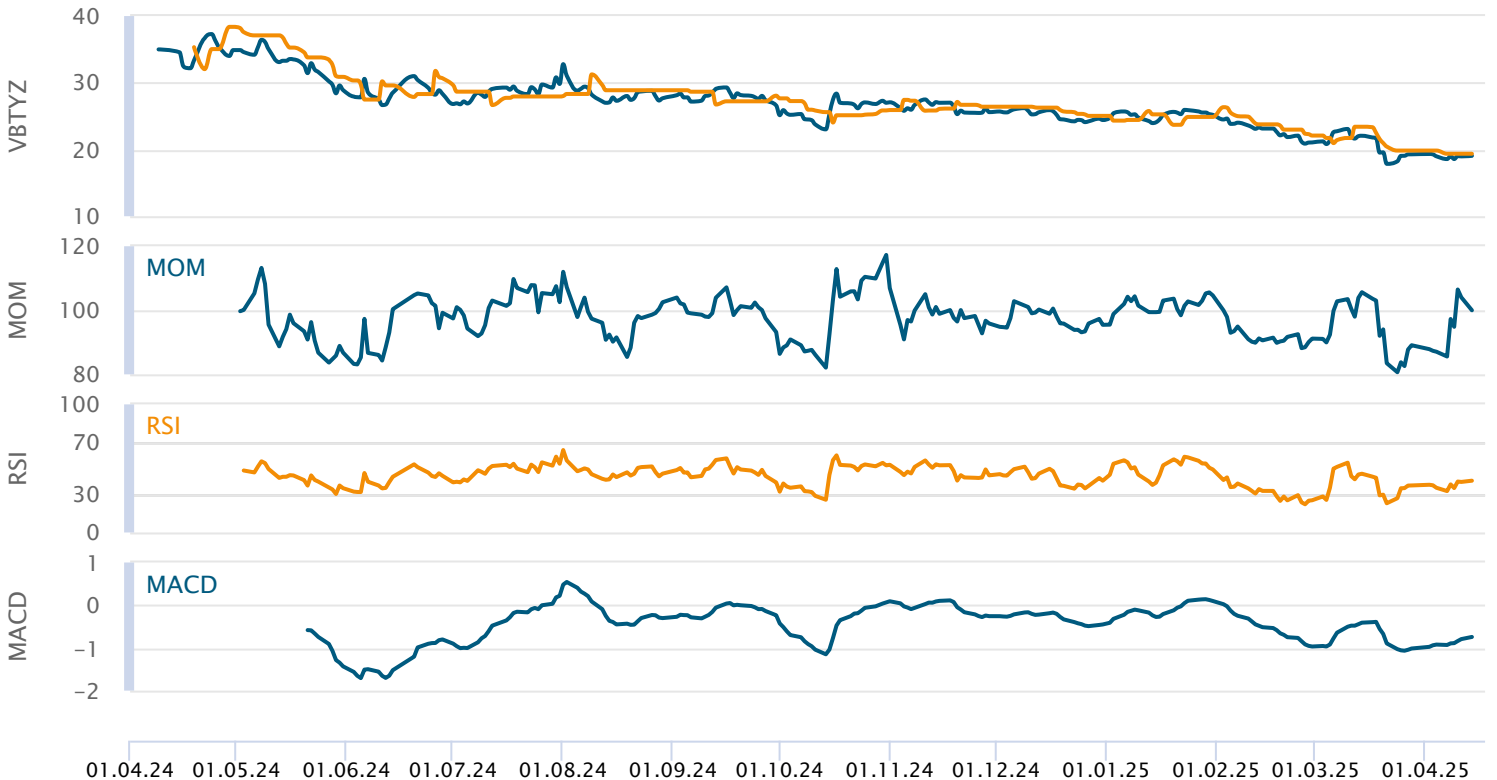
İŞLEM HACMI		
Son Gün Hacim	19.2 Mn TL	
	Ortalama İşlem Hacmi	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	23.0 Mn TL	% 17 altında
Son 10 Gün	22.1 Mn TL	% 13 altında
Son 1 ay	25.2 Mn TL	% 24 altında
Yılbaşı	29.8 Mn TL	% 36 altında
Son Bir Yıl	57.8 Mn TL	% 67 altında

TREND				
Süper Trend	19.37	AŞAĞI	-	19.37 trend değişim seviyesi altında kalıncabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 19.03 seviyesinden başlayan VBTYZ gün içinde en düşük 19.00, en yüksek 19.45 seviyesinden işlem görürken günü %0.42 yükselişle 19.05 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 19.17 seviyelerinde, birinci destek 18.88, birinci direnç ise 19.33 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü AŞAĞI olarak değerlendirmekteyiz. 19.37 trend değişim seviyesi altında kalıncabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 19.37 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin bu aşamada 5 ve 10 günlük kısa vadeli hareketli ortalamaları etrafında hareket ettiği dikkat çekmektedir. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 21.06, 100 günlük hareketli ortalaması ise 22.79 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 19.19 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 16.58 altında 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	2,229	6.57	2.90	63.30	10.75	1.21	9%	11%	2%	5%	2%	260	101	35	-20
OBASE	1,412	12.00	2.59	-	15.98	1.92	-1%	12%	-7%	-9%	-5%	89	42	-49	3
DESPC	1,040	14.86	3.04	68.43	3.61	0.14	4%	4%	0%	5%	1%	286	120	15	3
PKART	1,528	15.40	4.36	25.12	12.32	0.76	5%	6%	3%	19%	9%	119	32	61	6
EDATA	1,669	1.72	2.41	-	44.70	1.24	2%	3%	-5%	-8%	-6%	33	-22	-60	-30
DGATE	1,544	7.91	6.50	-	6.58	0.18	3%	3%	-1%	-24%	-2%	235	112	-65	-12
INTEK	3,520	25.92	16.98	28.93	25.09	13.22	35%	53%	46%	83%	28%	140	-	122	-
SMART	916	10.87	2.64	74.35	7.33	4.82	19%	66%	6%	4%	3%	133	30	12	-23
MTRKS	2,412	5.40	4.45	18.47	6.64	2.35	29%	35%	13%	27%	21%	347	76	131	51
AZTEK	3,992	19.07	2.09	17.50	4.85	0.61	12%	13%	3%	12%	5%	1,015	321	228	107
INGRM	9,648	73.41	5.48	53.39	19.87	0.58	3%	3%	1%	12%	2%	626	175	181	56
ESCOM	1,818	2.35	1.10	-	5.08	4.92	97%	97%	-60%	-13%	-12%	358	365	-223	-264
MANAS	2,072	4.84	2.59	-	22.31	7.00	23%	31%	-31%	-15%	-8%	114	71	-113	-24
FONET	2,347	7.80	2.09	15.62	15.10	4.87	12%	32%	31%	14%	13%	155	18	150	62
ATATP	7,659	17.19	4.75	17.52	13.73	3.72	19%	27%	22%	31%	22%	534	154	437	113
KFEIN	2,613	50.13	2.64	12.39	8.67	1.21	9%	14%	11%	23%	15%	267	151	211	200
PENTA	5,336	8.65	1.57	15.70	4.72	0.20	4%	4%	1%	11%	4%	1,019	337	340	112
ARENA	4,112	11.21	3.67	-	6.81	0.24	3%	3%	-1%	-22%	-3%	1,149	340	-291	17
ODINE	13,083	17.14	6.91	32.53	24.53	10.08	31%	41%	34%	31%	20%	493	382	402	387
PATEK	9,548	5.10	13.98	-	-	9.47	-17%	-11%	-12%	-26%	-7%	-111	-41	-119	-99
INDES	5,190	6.28	1.10	15.82	1.58	0.05	3%	3%	0%	7%	1%	2,242	551	328	63
ARDYZ	4,423	16.73	1.55	11.85	4.84	2.40	32%	50%	18%	14%	10%	1,034	202	373	296
HTTBT	13,986	6.98	6.68	50.51	30.50	12.25	22%	40%	25%	15%	13%	451	153	277	85
REEDR	11,904	7.24	1.73	-	19.02	4.42	12%	23%	-37%	-14%	-11%	614	84	-976	-219
BINBN	27,306	15.61	15.62	-	287.37	33.50	-9%	12%	-16%	-10%	-6%	91	-19	-125	-127
LINK	12,006	45.71	12.08	47.15	59.20	19.81	29%	33%	43%	42%	30%	198	178	255	254
LOGO	10,602	27.68	4.03	30.13	6.59	2.46	25%	37%	9%	12%	5%	1,523	190	352	33
MIATK	20,847	9.76	4.32	9.16	12.27	8.01	56%	65%	88%	62%	48%	1,686	345	2,276	1,431
Bilişim ve Yazılım	184,762	-	3.43	17.45	10.99	7.97	6%	8%	2%	10%	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 zararlar 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.