

VBT Yazılım / VBTYZ

Sektör	Bilişim ve Yazılım
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,845
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	117
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/07/2021
Halka Açıklık Oranı	44.0%
Fiili Dolaşım Oranı	45.1%

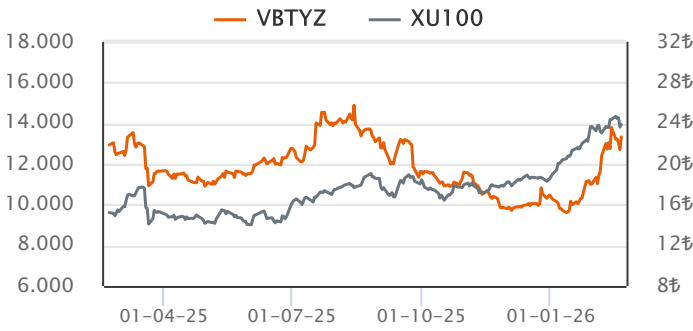
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	57.46	67.23
BİROL BAŞARAN	42.54	49.77

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	12.80	26.13	24.42	16.94	22.66
Fiyat (USD)	0.68	0.89	0.69	0.40	0.52
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,498	3,058	2,857	1,982	2,651
Piyasa Değeri (Mn USD)	80	104	81	46	61
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					64

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	5.89	-3.90	40.83	33.77	1.61
Rölatif %	4.90	-2.20	29.43	8.11	-28.48

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.95	0.89	1.19	0.96	1.23
Sektör Ort.	1.87	1.71	1.35	1.94	2.62
Firma Değeri/FAVÖK	10.76	15.64	10.57	4.76	6.14
Sektör Ort.	6.16	9.97	11.17	13.48	12.00
Fiyat/Kazanç	140.61	21.07	61.99	11.32	15.15
Sektör Ort.	15.80	20.60	17.74	21.07	19.03
PD/DD	3.45	4.22	2.84	2.18	2.91
Sektör Ort.	2.71	2.28	2.34	2.65	2.71
Hisse Başına Kar (TL)	0.41	5.58	0.39	1.50	1.50

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	292	1,323	789	774	1,349
Duran Varlıklar	51	218	313	1,731	1,143
Toplam Aktifler	343	1,542	1,102	2,505	2,492
Özkaynak (Ana Ortaklık)	139	434	725	1,006	911
Net Borç	-220	-380	-317	739	338
Net Satış Gelirleri	199	1,178	3,082	3,019	2,428
Brüt Kâr	39	187	350	689	755
FAVÖK	20	104	175	340	487
Net K/Z (Ana Ortaklık)	34	11	145	46	175

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	52.7	493.7	161.5	-2.0	-19.6
Sektör Ort.	37.0	15,619.9	81.7	41.8	42.4
FAVÖK Değ.	41.4	430.4	68.7	94.2	43.2
Sektör Ort.	57.6	1,106.9	62.8	47.5	54.9
Net Kâr/Zarar Değ.	126.4	-68.8	1,262.4	-68.2	279.8
Sektör Ort.	171.5	123.7	275.3	536.0	125.8
Brüt Kar Marjı	19.4	15.8	11.4	22.8	31.1
Sektör Ort.	35.4	35.4	35.5	35.9	59.5
FAVÖK Marjı	9.9	8.8	5.7	11.3	20.1
Sektör Ort.	-19.9	27	26.1	25.4	44.4
Net Kâr/Zarar Marjı	17.2	0.9	4.7	1.5	7.2
Sektör Ort.	2558.1	10.5	13.1	6.7	18
Toplam Borçlar Değ.	149.5	445.5	-65.8	295.9	5.3
Sektör Ort.	72.4	256.3	71.2	138.4	36.5
Net Borç Değ.					-54.3
Sektör Ort.	109.2	200.4	177.1	357.2	15.4
Net Borç/FAVÖK	-11.2	-3.7	-1.8	2.2	0.7
Sektör Ort.	-1.1	-0.7	-0.5	-0.5	0.2
Aktif Büyümesi	175.0	350.1	-28.5	127.3	-0.5
Sektör Ort.	83.0	220.1	73.5	96.6	21.1
Özkaynak Büyüme	223.1	211.2	67.0	38.9	-9.5
Sektör Ort.	131.3	232.7	68.2	81.7	14.5
Özkaynak Karlılığı	37.4	3.7	25.1	5.3	18.3
Sektör Ort.	34.3	10.5	12.2	9.9	20.7
Aktif Karlılığı	14.6	1.1	11.0	2.6	7.0
Sektör Ort.	20.5	8.9	9.8	6.2	13.0
Temettü Verimi		0.8	0.6		
Sektör Ort.	1.0	1.1	1.0	2.0	1.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 152.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -27.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 640.1 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %215.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %19.6 düşüşle 2.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

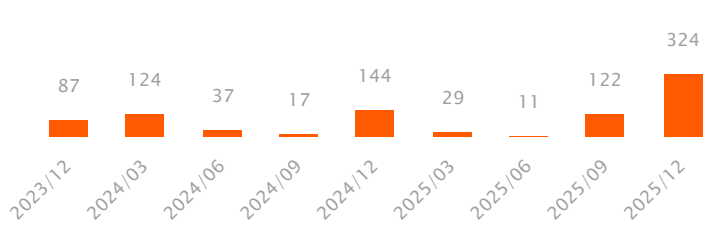
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.31 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 324.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %27.89 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %41, geçen yıl aynı çeyrek %22.57)

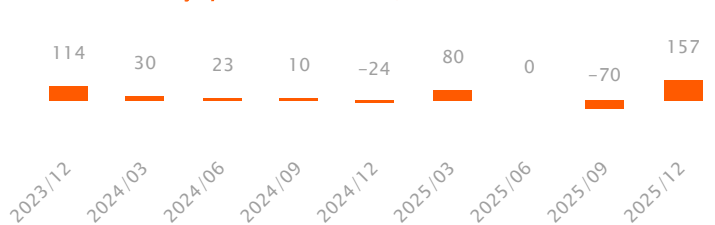
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %62 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %43 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,323	789	774	1,349	74.3	54.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	390	237	242	275	13.9	11.1
Finansal Yatırımlar	0	88	2	80	3,628.4	3.2
Ticari Alacaklar	173	189	221	521	135.7	20.9
Stoklar	14	84	103	179	73.9	7.2
Duran Varlıklar	218	313	1,731	1,143	-34.0	45.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	1	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	62	132	167	152	-9.3	6.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	71	85	1,421	962	-32.3	38.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,542	1,102	2,505	2,492	-0.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,039	352	746	983	31.8	39.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	1	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	4	2	307	198	-35.6	7.9
Ticari Borçlar	205	80	26	602	2,172.2	24.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	69	27	755	597	-21.0	24.0
Finansal Borçlar	5	4	669	477	-28.7	19.1
Ticari Borçlar	0	0	0	1	a.d.	0.1
Toplam Yükümlülükler	1,109	379	1,501	1,580	5.3	63.4
Özkaynaklar	433	723	1,004	912	-9.2	36.6
Ödenmiş Sermaye	26	117	117	117	0.0	4.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	65	17	449	495	10.3	19.9
Net Dönem Karı veya Zararı	11	145	46	175	279.8	7.0
Toplam Kaynaklar	1,542	1,102	2,505	2,492	-0.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,178	3,082	3,019	2,428	-19.6	100.0
Satışların Maliyeti	992	2,732	2,331	1,672	-28.2	68.9
Brüt Kâr (Zarar)	187	350	689	755	9.6	31.1
Faaliyet Giderleri (-)	107	218	422	610	44.6	25.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	80	132	267	146	-45.5	6.0
FAVÖK	104	175	340	487	43.2	20.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-10	35	28	173	517.9	7.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-11	5	0	1	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	9	41	12	7	-41.7	0.3
Net Finansman Gelir/Gider	-30	-38	-271	-75	-72.3	-3.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	67	213	307	326	6.2	13.4
Finansman Gelirleri	50	139	59	300	404.8	12.4
Finansman Giderleri (-)	6	5	72	228	217.4	9.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-75	-172	-259	-147	-43.3	-6.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	37	176	36	252	597.7	10.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	9	144	46	178	290.8	7.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	178	7	443	314	-29.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-122	61	-55	-361	550.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	33	-63	-27	-100	273.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-138	-217	-45	588	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-30	-75	-1,323	-19	-98.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	16	62	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	16	-38	915	-204	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	973	50	-94.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	3	3	21	220	952.6	
Ödenen Temettüler	28	37	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-218	-326	27	91	234.4	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	2.2	1.0	1.4
Nakit Oran	37.6	92.3	32.7	36.2
Likit Oran	1.3	1.7	0.7	1.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	21.8	10.7	21.7	41.0
Stok Devir Hızı	10.4	5.4	21.8	22.8
Borç Devir Hızı	61.1	19.1	8.3	68.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-28.9	-2.9	35.1	-4.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	15.8	11.4	22.8	31.1
FVÖK Marjı	-0.5	1.4	1.6	7.3
FAVÖK Marjı	8.8	5.7	11.3	20.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	3.1	5.7	1.2	10.4
Efektif Vergi Oranı	75.9	17.9	-26.6	29.1
Net Kar Marjı	0.9	4.7	1.5	7.2
Özsermaye Karlılığı	3.7	25.1	5.3	18.3
Aktif Karlılık	1.1	11.0	2.6	7.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	255.5	52.3	149.1	173.5
Toplam Borç / Aktif	71.9	34.4	59.9	63.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	0.8	1.9	65.0	42.7
Faiz Karşılama Oranı	6.3	34.0	0.5	1.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	167.8	231.5		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	161.5	132.1	84.9	0.0
Net Borç (Mn TL)	-379.8	-317.3	739.2	337.5
Net Borç / FAVÖK	-3.7	-1.8	2.2	0.7

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
VBTYZ	22.66	2,651	61	911	2,492	1.23	6.14	15.15	2.91	7.21	0.69	-0.53	18.26
ODINE	530.00	58,565	1,340			36.49	168.17	163.32	28.56	-3.13	-1.96	44.79	
MIATK	38.82	19,177	439			8.70	25.71	23.75	3.42	-17.15	0.42	78.04	
LOGO	151.90	14,431	330	3,736	8,322	2.25	6.50	9.62	3.86	25.87	-0.68	-12.50	41.82
PATEK	19.44	13,121	300			5.12		13.92	6.30	52.39		285.60	
ARDYZ	42.00	13,536	310	5,049	8,515	3.54	7.63	24.98	2.68	12.83	0.73	60.25	12.35
DOFRB	103.40	16,027	367			18.38	39.73	87.19	8.98	7.51	-0.26		
NETCD	106.00	14,522	332			10.89	13.58	19.64	6.40	53.89	-0.16		
INDES	8.27	6,203	142			0.09	3.24	20.08	0.99	0.54	-0.21	53.93	
HTTBT	43.38	13,014	298			8.27	18.85	34.96	4.69	23.89	-0.36	42.16	
REEDR	6.66	6,327	145			4.48			0.82	-64.86		-1.49	
ATATP	164.00	15,375	352			3.40	4.76	9.34	3.94	37.89	-0.12	227.97	
LINK	236.00	5,133	117			2.97	10.79	12.70	3.68	12.93	-0.65	645.89	
BINBN	160.10	17,931	410			42.30			8.98	-40.89		106.29	
MANAS	11.64	3,853	88			9.79	115.71		4.86	-57.01	15.83	42.22	
PENTA	14.60	5,745	131			0.20	5.29	28.89	1.40	0.39	0.24	40.34	
FONET	3.19	2,986	68			5.66	16.14	21.56	1.98	20.26	-0.04	80.22	
ESCOM	4.03	2,841	65	3,322	3,397	1.70	1.72	2.47	0.86	69.04	0.00	51.40	41.94
EDATA	11.25	4,524	104			2.50	60.26		5.21	0.08	-0.74	66.76	
KFEIN	10.13	2,001	46			0.79	10.72	14.07	1.77	-3.05	-1.38	37.55	
Bilişim ve Yazılım						11.22	12.00	19.03	2.71	3.24		52.37	12.77

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 22.66 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	21.59	-4.7%
2.Destek	20.53	-9.4%
PİVOT	22.57	-0.4%
1.Direnç	23.63	4.3%
2.Direnç	24.61	8.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	76	
Son 1 Hafta	122	-37.9% altında
Son 1 Ay	111	-31.8% altında
Son 3 Ay	64	19.6% üstünde
Son 1 Yıl	47	63.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	15.02	50.87%
23.60%	17.13	32.28%
38.20%	18.44	22.89%
50.00%	19.49	16.26%
61.80%	20.54	10.32%
78.60%	22.05	2.77%
100.00%	23.96	-5.43%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	22.19	YUKARI	ALIŞ	20.02.26	22.17	2.1%
20 Günlük Ort.	20.41	YUKARI	ALIŞ	19.01.26	16.02	11.0%
50 Günlük Ort.	17.86	YUKARI	ALIŞ	22.01.26	16.55	26.8%
100 Günlük Ort.	17.67	YUKARI	ALIŞ	26.01.26	17.61	28.2%
200 günlük Ort.	19.57	YUKARI	ALIŞ	05.02.26	18.86	15.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	65.58	YUKARI		
MOM	103.00	YUKARI		
MACD	1.44	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	74.66	YUKARI		
ADX	41.83	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	19.75		15.01.26	20.49

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 19.75 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 19.75 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 21.59 ve 20.53 seviyeleri, direnç olarak da 23.63 ve 24.61 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VBTYZ	20.02.2026 18:37 VBT Yazılım A.Ş. SPK nezdindeki mevcut bedelli sermaye artırım başvurmuzun işlem den kaldırılması hk Haberin Devamı
VBTYZ	19.02.2026 18:45 VBT Yazılım A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	19.02.2026 16:29 Şekerbank T.A.Ş.,Coca-Cola İçecek Anonim Şirketi,Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,Ayes Çelik Hasır Ve Çit Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
VBTYZ	17.02.2026 20:09 VBT Yazılım A.Ş. TUBİTAK PROJESİ HAKKINDA Haberin Devamı
VBTYZ	17.02.2026 20:09 VBT Yazılım A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	17.02.2026 16:49 Migros Ticaret A.Ş.,Tüpraş, Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.,Yibitaş Yozgat İşçi Birliği İnşaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
VBTYZ	16.02.2026 17:13 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	16.02.2026 16:42 Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.,Petkim Petrokimya Holding A.Ş.,Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.,Tüpraş ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
VBTYZ	12.02.2026 18:30 VBT Yazılım A.Ş. SPK nezdindeki mevcut bedelli sermaye artırım başvurmuzun işlem den kaldırılması için SPK'ya iletilen talebimiz hk Haberin Devamı
VBTYZ	12.02.2026 18:30 VBT Yazılım A.Ş. 2025 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI HAKKINDA, Haberin Devamı
VBTYZ	11.02.2026 18:39 VBT Yazılım A.Ş. BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYELERİ HAKKINDA, Haberin Devamı
VBTYZ	11.02.2026 18:38 VBT Yazılım A.Ş. 2025 YILI SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORU GÜVENCE DENETİM KURULUŞU SEÇİMİ HAKKINDA Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.comE-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım 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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bülten den elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bülten de kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.