

VBT Yazılım / VBTYZ

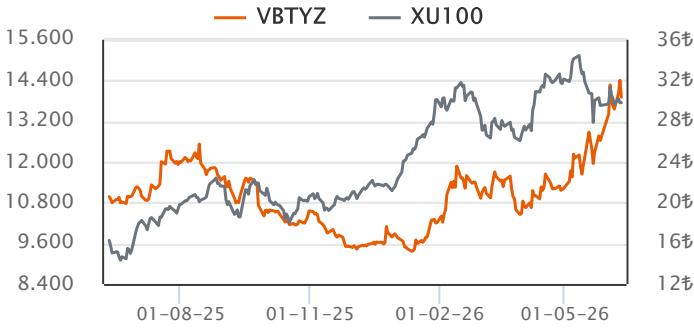
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,845
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	117
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/07/2021
Halka Açıklık Oranı	44.0%
Fiili Dolaşım Oranı	45.3%

Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	8.84	33.72	19.28	18.92	30.36
Fiyat (USD)	0.46	1.05	0.51	0.43	0.66
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,034	3,945	2,256	2,214	3,552
Piyasa Değeri (Mn USD)	54	122	59	50	77
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					96

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-5.18	1.13	24.53	79.22	49.41
Rölatif %	-5.20	2.76	36.47	46.84	5.00

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.37	1.53	0.95	1.01	1.54
Sektör Ort.	1.26	1.80	1.77	2.01	2.15
Firma Değeri/FAVÖK	7.14	13.74	11.20	4.30	6.55
Sektör Ort.	4.72	11.58	12.03	10.88	12.43
Fiyat/Kazanç	865.99	22.52	18.91	17.02	27.31
Sektör Ort.	7.57	16.84	14.27	18.54	23.54
PD/DD	4.23	6.51	2.43	2.09	3.36
Sektör Ort.	4.05	4.09	3.18	2.63	3.02
Hisse Başına Kar (TL)	0.05	1.50	1.02	1.11	1.11

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	262	295	862	584	1,346
Duran Varlıklar	52	82	203	1,403	1,091
Toplam Aktifler	315	377	1,065	1,987	2,437
Özkaynak (Ana Ortaklık)	151	244	606	930	1,057
Net Borç	-106	-111	-325	585	354
Net Satış Gelirleri	68	1,417	695	661	774
Brüt Kâr	18	67	213	161	208
FAVÖK	10	36	124	37	147
Net K/Z (Ana Ortaklık)	11	1	32	105	60

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	109.4	1,994.7	-50.9	-5.0	17.2
Sektör Ort.	65.6	449.1	63.5	97.8	2,917.8
FAVÖK Değ.	79.4	355.3	103.8	-3.8	135.2
Sektör Ort.	131.7	245.9	93.3	88.5	63.3
Net Kâr/Zarar Değ.	253.7	-87.0	2,135.3	232.2	-42.9
Sektör Ort.	138.9	795.0	355.1	12.4	236.1
Brüt Kar Marjı	27.0	4.8	30.6	24.3	26.9
Sektör Ort.	39.6	33.2	36.8	32.8	34.2
FAVÖK Marjı	15.3	2.5	17.8	5.7	19.0
Sektör Ort.	-90.6	10.9	-4.4	-21.6	21.8
Net Kâr/Zarar Marjı	16.1	0.1	4.5	15.8	7.7
Sektör Ort.	-15.9	471.7	498.8	41	-17.4
Toplam Borçlar Değ.	164.7	-18.7	245.7	129.9	31.0
Sektör Ort.	74.9	153.1	110.6	150.6	35.5
Net Borç Değ.					-39.5
Sektör Ort.	240.9	86.1	202.3	311.1	175.8
Net Borç/FAVÖK	-3.7	-0.9	-1.2	2.3	0.6
Sektör Ort.	-0.5	-0.3	-0.4	69.7	1.8
Aktif Büyümesi	189.8	19.9	182.1	86.6	22.7
Sektör Ort.	78.6	78.1	135.6	82.0	48.8
Özkaynak Büyüme	223.1	62.0	148.1	53.4	13.6
Sektör Ort.	112.7	66.4	149.9	67.5	52.8
Özkaynak Karlılığı	42.5	0.6	41.2	15.5	13.1
Sektör Ort.	31.5	5.1	18.6	13.7	7.2
Aktif Karlılığı	19.8	0.3	24.3	7.8	5.9
Sektör Ort.	21.1	8.6	15.9	7.4	6.7
Temettü Verimi	2.0	1.7			
Sektör Ort.	2.1	2.0	1.6	1.3	1.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 59.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 104.7 TL net kar.)

% 60.9 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

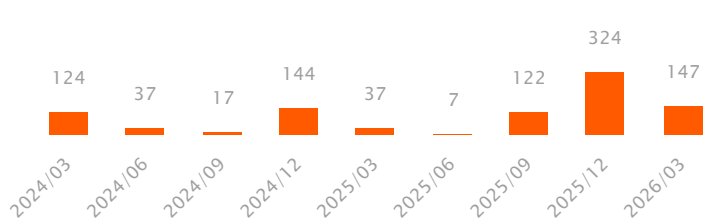
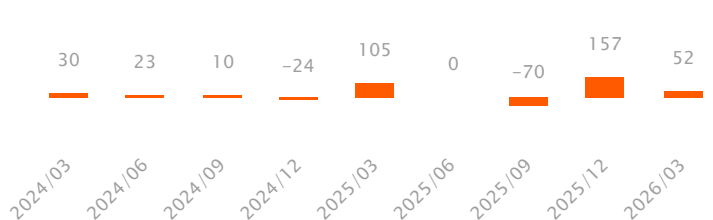
Çeyreklik net satışlar 774.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 660.8 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %33.4 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.2 yükselişle 774.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.32 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 146.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %18.97 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %28, geçen yıl aynı çeyrek %5.67)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %43 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %49 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	774	1,484	584	1,346	130.4	55.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	242	303	125	260	107.7	10.7
Finansal Yatırımlar	2	88	0	80	a.d.	3.3
Ticari Alacaklar	221	573	269	247	-8.2	10.1
Stoklar	103	197	78	440	462.7	18.1
Duran Varlıklar	1,731	1,258	1,403	1,091	-22.2	44.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1	16	1	14	1,768.8	0.6
Maddi Duran Varlıklar	167	167	147	161	9.3	6.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,421	1,058	1,186	905	-23.7	37.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,505	2,742	1,987	2,437	22.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	746	1,082	457	812	77.8	33.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	1,334.2	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	307	218	110	222	102.2	9.1
Ticari Borçlar	26	662	197	480	144.2	19.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	755	657	602	575	-4.5	23.6
Finansal Borçlar	669	525	593	460	-22.5	18.9
Ticari Borçlar	0	2	0	1	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,501	1,738	1,059	1,388	31.0	56.9
Özkaynaklar	1,004	1,003	928	1,050	13.1	43.1
Ödenmiş Sermaye	117	117	117	117	0.0	4.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	449	545	416	737	77.1	30.3
Net Dönem Karı veya Zararı	46	193	80	60	-25.3	2.5
Toplam Kaynaklar	2,505	2,742	1,987	2,437	22.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,019	2,428	661	774	17.2	100.0
Satışların Maliyeti	2,331	1,672	500	566	13.2	73.1
Brüt Kâr (Zarar)	689	755	161	208	29.6	26.9
Faaliyet Giderleri (-)	422	610	138	148	7.6	19.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	267	146	23	60	164.1	7.7
FAVÖK	340	487	37	147	292.1	19.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	28	173	18	-14	a.d.	-1.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	1	2	0	-88.1	0.0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (Net)	12	7	2	1	-50.0	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-271	-75	59	23	-61.0	3.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	307	326	45	47	4.7	6.0
Finansman Gelirleri	59	300	204	61	-70.1	7.9
Finansman Giderleri (-)	72	228	99	54	-45.6	6.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-259	-147	-46	16	a.d.	2.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	36	252	104	70	-32.6	9.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	46	178	105	52	-50.7	6.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	443	314	8	28	251.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-55	-361	-130	282	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-27	-100	0	-261	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-45	588	231	-142	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,323	-19	-20	0	-98.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	915	-204	-67	-43	-35.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	973	50	0	50	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	21	220	64	66	2.5	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	27	91	-78	-16	-79.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	1.4	1.3	1.7
Nakit Oran	32.7	36.2	27.4	41.9
Likit Oran	0.7	1.2	1.0	1.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	21.7	43.0	26.0	40.3
Stok Devir Hızı	21.8	23.8	16.0	41.9
Borç Devir Hızı	8.3	75.1	42.5	71.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	35.1	-8.3	-0.6	11.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	22.8	31.1	24.3	26.9
FVÖK Marjı	1.6	7.3	-0.2	9.2
FAVÖK Marjı	11.3	20.1	5.7	19.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	1.2	10.4	15.7	9.0
Efektif Vergi Oranı	-26.6	29.1	-0.7	26.4
Net Kar Marjı	1.5	7.2	15.8	7.7
Özsermaye Karlılığı	5.3	17.4	13.6	6.0
Aktif Karlılık	2.6	6.7	7.8	5.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	149.1	173.5	113.9	131.3
Toplam Borç / Aktif	59.9	63.4	53.3	56.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	65.0	42.7	66.4	49.1
Faiz Karşılama Oranı	0.5	1.1	1.1	1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	289.0	-505.6	-570.3	-425.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	84.9	-103.8	-224.9	-71.3
Net Borç (Mn TL)	739.2	371.4	584.9	353.7
Net Borç / FAVÖK	2.2	0.8	2.3	0.6

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	30.36	3,552	77	1,057	2,437	1.54	6.55	27.31	3.36	7.72	0.59	22.65	6.02
ODINE	1,500.00	165,750	3,601	2,223	3,243	71.90	2,765.74	5,841.54	74.57	3.78	-10.49	20.30	1.17
MIATK	46.90	23,169	503	5,648	7,764	9.77	21.42		4.10	-55.01	1.03	14.07	-4.01
LOGO	142.00	13,490	293	4,102	8,054	2.05	6.09	19.96	3.29	8.61	-0.63	38.14	3.67
MANAS	26.60	8,806	191	740	2,044	19.84	681.64		11.90	-118.41	55.53	32.46	-14.46
ARDYZ	58.85	18,966	412	5,879	8,687	3.66	8.77	25.96	3.23	14.87	0.58	81.00	7.06
NETCD	186.00	25,482	554	3,756	3,998	16.68	21.51	30.37	6.78	49.38	-0.90		6.23
DOFRB	164.00	25,420	552	2,142	3,435	23.47	82.56	105.63	11.87	3.49	0.97		0.32
PATEK	23.78	16,050	349	3,964	10,114	5.19		38.14	4.05	-188.15		138.92	-29.44
EMPAE	158.50	26,945	585	1,774	2,249	6.88	61.81	264.95	15.19	-0.46	-0.92		-0.28
INDES	11.34	8,505	185	7,666	41,299	0.08	2.43	11.84	1.11	1.07	-0.26	71.50	4.93
ATATP	244.00	22,875	497	5,257	8,833	3.55	4.80	9.77	4.35	33.01	-0.10	242.00	11.81
REEDR	7.24	6,878	149			3.94	202.47		0.85	-56.15	7.23	-15.87	
MCARD	190.00	17,594	382	2,885	8,595	5.62	17.13	22.13	6.10	17.55	-4.46		5.33
LINK	6.77	6,037	131	1,967	2,491	3.68	11.94	13.37	3.07	42.09	-1.43	51.44	11.60
HTTBT	39.80	11,940	259	3,160	3,718	6.49	15.71	29.40	3.78	16.76	-0.32	19.25	3.03
FONET	5.22	4,886	106	1,876	2,065	5.35	12.12	20.16	2.60	11.40	-0.21	28.22	1.45
BINBN	175.00	19,600	426	1,785	2,106	39.05			10.98	-330.13		-0.73	-15.67
PENTA	14.60	5,745	125	4,414	15,170	0.17	4.72	62.94	1.30	0.17	0.09	38.80	0.37
ESCOM	4.90	3,454	75	3,788	3,869	1.62	1.63	2.70	0.91	28.31	0.00	104.52	4.73
Bilişim ve Yazılım						32.82	12.43	23.54	3.02	1.67		52.65	6.24

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 30.36 TL		
1.Destek	29.24	-3.7%
2.Destek	28.12	-7.4%
PİVOT	30.70	1.1%
1.Direnç	31.82	4.8%
2.Direnç	33.28	9.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	309	
Son 1 Hafta	193	60.2% üstünde
Son 1 Ay	186	66.6% üstünde
Son 3 Ay	96	221.2% üstünde
Son 1 Yıl	66	367.5% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	33.32	-8.88%
23.60%	29.04	4.55%
38.20%	26.39	15.04%
50.00%	24.26	25.14%
61.80%	22.12	37.25%
78.60%	19.07	59.20%
100.00%	15.19	99.87%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	30.36	AŞAĞI	ALIŞ	10.06.26	30.41	0.0%
20 Günlük Ort.	26.97	YUKARI	ALIŞ	29.04.26	21.21	12.6%
50 Günlük Ort.	23.41	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	20.29	29.7%
100 Günlük Ort.	21.80	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	19.71	39.2%
200 günlük Ort.	20.08	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	19.63	51.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	62.22	AŞAĞI		
MOM	114.31	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	2.21	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	61.34	AŞAĞI	SATIŞ	
ADX	45.46	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	27.36		08.04.26	28.49

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 27.36 trend takip seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 27.36 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 29.24 ve 28.12 seviyeleri, direnç olarak da 31.82 ve 33.28 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VBTYZ	10.06.2026 10:40 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	03.06.2026 10:03 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	21.05.2026 18:15 VBT Yazılım A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
VBTYZ	20.05.2026 20:12 VBT Yazılım A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
VBTYZ	20.05.2026 14:51 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	08.05.2026 20:45 VBT Yazılım A.Ş. 2026 Yılı 1.Çeyrek Dönemi Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
VBTYZ	08.05.2026 20:45 VBT Yazılım A.Ş. 2026 Yılı 1.Çeyrek Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
VBTYZ	08.05.2026 20:44 VBT Yazılım A.Ş. 31.03.2026 Finansal Tablolar ve Dipnotları Haberin Devamı
VBTYZ	08.05.2026 11:03 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	07.05.2026 19:32 VBT Yazılım A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
VBTYZ	06.05.2026 18:34 VBT Yazılım A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
VBTYZ	13.04.2026 19:09 VBT Yazılım A.Ş. Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve English Guru Eğitim A.Ş. Hakkında, 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.com

E-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 bültenden 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. Bültende 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.