

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%

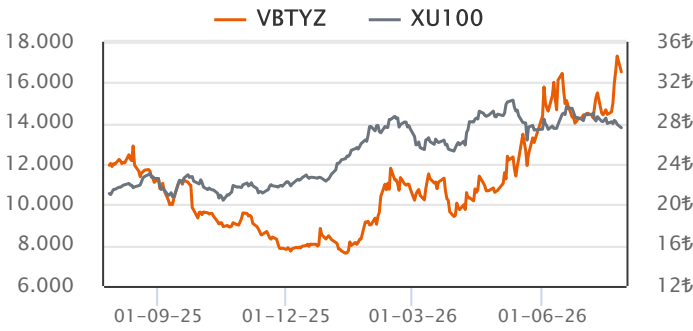
Ortaklık Yapısı

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	33.04
Fiyat (USD)	0.46	1.05	0.51	0.43	0.70
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,034	3,945	2,256	2,214	3,866
Piyasa Değeri (Mn USD)	54	122	59	50	82
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					124

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-4.51	13.54	16.34	95.04	35.86
Rölatif %	-3.34	15.98	20.55	59.46	4.96

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.37	1.53	0.95	1.01	1.66
Sektör Ort.	1.26	1.80	1.78	2.11	2.52
Firma Değeri/FAVÖK	7.14	13.74	11.20	4.30	7.07
Sektör Ort.	4.72	11.58	12.56	10.88	11.59
Fiyat/Kazanç	865.99	22.52	18.91	17.02	29.72
Sektör Ort.	7.57	16.84	14.27	18.54	22.82
PD/DD	4.23	6.51	2.43	2.09	3.66
Sektör Ort.	4.05	4.09	3.18	2.62	2.82
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	97.7	2,819.5
FAVÖK Değ.	79.4	355.3	103.8	-3.8	135.2
Sektör Ort.	131.7	245.9	93.3	94.6	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	32.5	34.5
FAVÖK Marjı	15.3	2.5	17.8	5.7	19.0
Sektör Ort.	-90.6	10.9	-4.4	-22.7	21.5
Net Kâr/Zarar Marjı	16.1	0.1	4.5	15.8	7.7
Sektör Ort.	-15.9	471.7	498.8	40.5	-19.2
Toplam Borçlar Değ.	164.7	-18.7	245.7	129.9	31.0
Sektör Ort.	74.9	153.1	110.6	150.6	34.7
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	47.5
Özkaynak Büyüme	223.1	62.0	148.1	53.4	13.6
Sektör Ort.	112.7	66.4	149.9	67.5	51.4
Özkaynak Karlılığı	42.5	0.6	41.2	15.5	13.1
Sektör Ort.	31.5	5.1	18.6	13.6	6.5
Aktif Karlılığı	19.8	0.3	24.3	7.8	5.9
Sektör Ort.	21.1	8.6	15.9	7.3	6.1
Temettü Verimi	2.0	1.7			
Sektör Ort.	2.1	2.0	1.6	1.3	1.6

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.

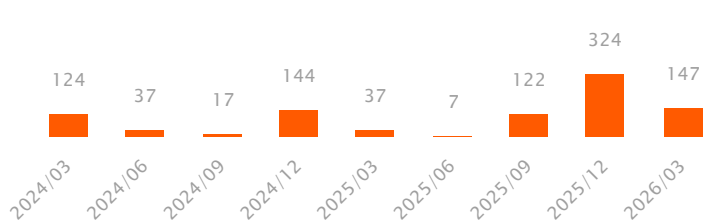
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.32 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 146.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %18.97 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %28, geçen yıl aynı çeyrek %5.67)

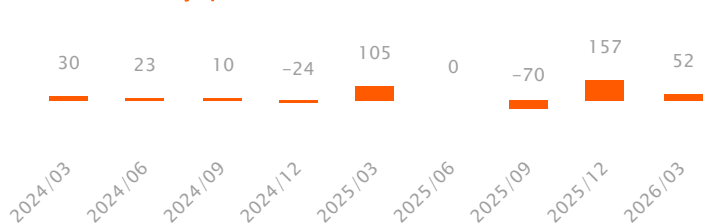
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

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 Faaliyetlerden 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 Temettüler	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 Temettüler	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	33.04	3,866	82	1,057	2,437	1.66	7.07	29.72	3.66	7.72	0.59	22.65	6.02
ODINE	2,607.50	288,129	6,109	2,223	3,243	125.19	4,815.52	10,154.54	129.63	3.78	-10.49	20.30	1.17
MIATK	34.56	17,073	362	5,648	7,764	7.32	16.05		3.02	-55.01	1.03	14.07	-4.01
MANAS	30.04	9,945	211	740	2,044	22.20	762.61		13.44	-118.41	55.53	32.46	-14.46
ARDYZ	70.25	22,640	480	5,879	8,687	4.33	10.35	30.99	3.85	14.87	0.58	81.00	7.06
LOGO	133.30	12,664	268	4,102	8,054	1.91	5.68	18.74	3.09	8.61	-0.63	38.14	3.67
DOFRB	144.90	22,460	476	2,142	3,435	20.77	73.06	93.33	10.48	3.49	0.97		0.32
PATEK	19.95	13,465	285	3,964	10,114	4.11		31.99	3.40	-188.15		138.92	-29.44
NETCD	131.70	18,043	383	3,756	3,998	11.61	14.96	21.50	4.80	49.38	-0.90		6.23
INDES	11.11	8,333	177	7,666	41,299	0.08	2.38	11.60	1.09	1.07	-0.26	71.50	4.93
ATATP	240.10	22,509	477	5,257	8,833	3.50	4.72	9.61	4.28	33.01	-0.10	242.00	11.81
REEDR	6.61	6,280	133	8,578	10,909	4.04	35.70		0.73	-72.51	1.25	15.07	-4.31
FONET	5.43	5,082	108	1,876	2,065	5.57	12.62	20.97	2.71	11.40	-0.21	28.22	1.45
HTTBT	36.86	11,058	234	3,160	3,718	6.00	14.53	27.23	3.50	16.76	-0.32	19.25	3.03
LINK	6.19	5,520	117	1,967	2,491	3.32	10.79	12.22	2.81	42.09	-1.43	51.44	11.60
BINBN	173.20	19,398	411	1,785	2,106	38.64			10.87	-330.13		-0.73	-15.67
EDATA	18.08	7,271	154	919	1,294	2.91	113.02		7.91	-13.83	-5.12	10.30	-6.89
MCARD	132.00	12,223	259	2,885	8,595	3.46	10.54	15.37	4.24	17.55	-4.46		5.33
ESCOM	5.60	3,947	84	3,788	3,869	1.85	1.86	3.09	1.04	28.31	0.00	104.52	4.73
EMPAE	56.15	9,546	202	1,774	2,249	2.37	21.30	93.86	5.38	-0.46	-0.92		-0.28
Bilişim ve Yazılım						71.99	11.59	22.82	2.82	1.67		56.14	6.28

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 33.04 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	32.37	-2.0%
2.Destek	31.69	-4.1%
PİVOT	33.71	2.0%
1.Direnç	34.39	4.1%
2.Direnç	35.73	8.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	155	
Son 1 Hafta	128	20.7% üstünde
Son 1 Ay	86	81.0% üstünde
Son 3 Ay	124	25.1% üstünde
Son 1 Yıl	70	120.8% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	35.46	-6.82%
23.60%	31.51	4.86%
38.20%	29.07	13.66%
50.00%	27.10	21.92%
61.80%	25.13	31.48%
78.60%	22.32	48.03%
100.00%	18.74	76.31%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	32.54	YUKARI	ALİŞ	21.07.26	29.44	1.5%
20 Günlük Ort.	30.02	YUKARI	ALİŞ	21.07.26	29.22	10.1%
50 Günlük Ort.	28.96	YUKARI	ALİŞ	08.04.26	20.29	14.1%
100 Günlük Ort.	25.19	YUKARI	ALİŞ	08.04.26	19.79	31.2%
200 günlük Ort.	21.47	YUKARI	ALİŞ	27.07.26		53.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	62.84	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	113.93	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	1.11	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	105.80	AŞAĞI		
ADX	33.91	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	30.08		09.07.26	31.00

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 30.08 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 30.08 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 32.37 ve 31.69 seviyeleri, direnç olarak da 34.39 ve 35.73 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VBTYZ	27.07.2026 17:53 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	20.07.2026 18:33 VBT Yazılım A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
VBTYZ	13.07.2026 10:27 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	17.06.2026 17:20 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	15.06.2026 15:36 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	11.06.2026 20:24 VBT Yazılım A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
VBTYZ	11.06.2026 15:34 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
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

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 bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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. Bültekte 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.