

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%

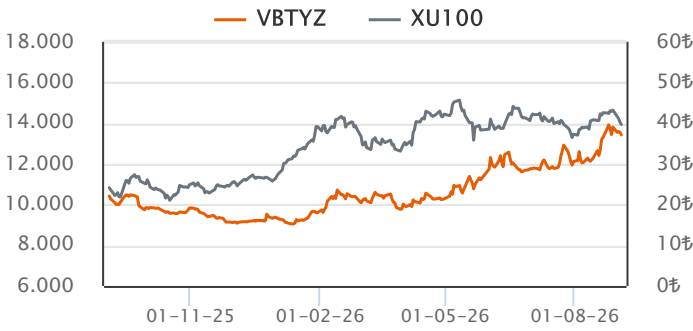
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	10.51	28.34	21.50	28.82	37.10
Fiyat (USD)	0.41	0.86	0.54	0.62	0.77
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,229	3,316	2,516	3,372	4,341
Piyasa Değeri (Mn USD)	48	101	63	72	90
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					105

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.85	-0.27	20.45	119.01	72.08
Rölatif %	-1.02	4.33	15.94	77.02	32.62

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.37	1.15	1.14	1.34	1.67
Sektör Ort.	1.20	1.80	2.36	2.34	2.63
Firma Değeri/FAVÖK	8.10	10.56	13.66	5.29	6.61
Sektör Ort.	5.12	11.96	11.59	11.82	11.24
Fiyat/Kazanç	23.37	25.04	24.28	20.83	26.81
Sektör Ort.	12.79	18.29	16.95	19.76	25.41
PD/DD	4.32	4.98	2.63	2.89	3.72
Sektör Ort.	3.95	4.19	2.88	2.55	2.63
Hisse Başına Kar (TL)	2.02	1.13	0.89	1.38	1.38

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	181	345	717	542	1,465
Duran Varlıklar	90	80	206	1,508	1,135
Toplam Aktifler	271	424	924	2,050	2,600
Özkaynak (Ana Ortaklık)	153	285	666	957	1,166
Net Borç	-73	-170	-253	571	525
Net Satış Gelirleri	208	1,912	1,487	1,184	1,664
Brüt Kâr	45	122	356	308	458
FAVÖK	26	53	168	53	303
Net K/Z (Ana Ortaklık)	26	68	56	113	100

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	267.7	817.0	-22.2	-20.4	40.6
Sektör Ort.	136.1	241.8	65.5	95.0	2,642.1
FAVÖK Değ.	108.4	239.9	121.7	-22.1	225.9
Sektör Ort.	118.8	183.3	117.8	149.1	45.9
Net Kâr/Zarar Değ.	246.7	158.7	-18.6	103.3	-11.6
Sektör Ort.	197.2	286.7	344.7	524.5	811.0
Brüt Kar Marjı	21.4	6.4	24.0	26.0	27.5
Sektör Ort.	38.6	33.2	38.8	32.7	35.9
FAVÖK Marjı	12.3	2.8	11.3	4.5	18.2
Sektör Ort.	19.1	7.9	-1.9	-10.2	23.9
Net Kâr/Zarar Marjı	12.7	3.6	3.7	9.6	6.0
Sektör Ort.	39.3	20	235.1	31.2	-7.9
Toplam Borçlar Değ.	218.3	28.0	84.8	322.8	30.8
Sektör Ort.	124.9	103.9	122.3	154.2	42.3
Net Borç Değ.					-8.1
Sektör Ort.	237.8	338.7	191.9	70.4	126.1
Net Borç/FAVÖK	-1.9	-1.3	-0.9	2.5	0.7
Sektör Ort.	-0.1	-0.3	0.1	-2.9	-0.1
Aktif Büyümesi	215.1	56.6	117.6	121.9	26.8
Sektör Ort.	96.4	95.5	148.2	85.8	48.4
Özkaynak Büyüme	197.3	85.6	133.9	43.6	21.8
Sektör Ort.	98.6	88.3	153.6	73.4	57.1
Özkaynak Karlılığı	51.7	24.0	27.8	12.8	15.3
Sektör Ort.	39.6	9.2	23.1	14.9	-1.1
Aktif Karlılığı	29.7	15.1	19.6	7.0	7.0
Sektör Ort.	23.7	11.1	17.0	8.1	3.5
Temettü Verimi	2.0	1.4			
Sektör Ort.	2.2	1.7	1.8	1.2	1.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 36.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 835.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 476.8 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %14.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %40.6 yükselişle 1.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

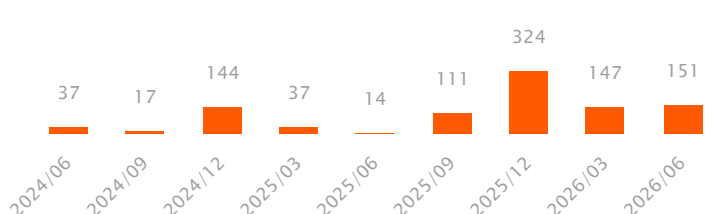
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.04 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 151.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %18.12 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %19, geçen yıl aynı çeyrek %2.97)

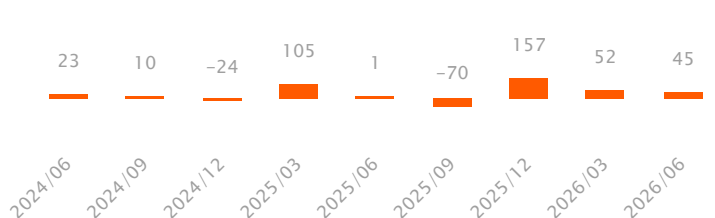
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %49 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %47 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	774	1,588	542	1,465	170.4	56.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	242	324	124	70	-43.8	2.7
Finansal Yatırımlar	2	95	0	98	a.d.	3.8
Ticari Alacaklar	221	613	175	183	4.8	7.0
Stoklar	103	211	50	799	1,494.1	30.7
Duran Varlıklar	1,731	1,346	1,508	1,135	-24.7	43.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1	17	1	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	167	179	152	167	10.3	6.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,421	1,132	1,240	922	-25.6	35.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,505	2,934	2,050	2,600	26.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	746	1,157	443	760	71.6	29.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	307	233	65	129	96.6	5.0
Ticari Borçlar	26	708	258	515	99.5	19.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	755	703	652	673	3.1	25.9
Finansal Borçlar	669	561	623	552	-11.4	21.2
Ticari Borçlar	0	2	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,501	1,860	1,095	1,433	30.8	55.1
Özkaynaklar	1,004	1,074	954	1,167	22.3	44.9
Ödenmiş Sermaye	117	117	117	117	0.0	4.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	449	583	441	789	78.8	30.4
Net Dönem Karı veya Zararı	46	206	86	100	16.8	3.8
Toplam Kaynaklar	2,505	2,934	2,050	2,600	26.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,019	2,428	1,184	1,664	40.6	100.0
Satışların Maliyeti	2,331	1,672	876	1,207	37.7	72.5
Brüt Kâr (Zarar)	689	755	308	458	48.6	27.5
Faaliyet Giderleri (-)	422	610	302	330	9.1	19.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	267	146	5	128	2,264.0	7.7
FAVÖK	340	487	53	303	468.5	18.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	28	173	73	4	-94.5	0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	1	6	1	-80.7	0.1
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	12	7	2	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-271	-75	12	-26	a.d.	-1.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	307	326	85	133	56.2	8.0
Finansman Gelirleri	59	300	273	153	-43.9	9.2
Finansman Giderleri (-)	72	228	184	104	-43.6	6.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-259	-147	-77	-75	-3.1	-4.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	36	252	97	107	10.7	6.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	46	178	112	100	-11.1	6.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	443	314	111	-51	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-55	-361	-8	346	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-27	-100	38	-620	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-45	588	316	-74	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,323	-19	-12	-19	58.3	
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	-179	-135	-24.6	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	973	50	0	140	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	21	220	134	235	75.3	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	27	91	-80	-206	157.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	1.4	1.2	1.9
Nakit Oran	32.7	36.2	28.0	22.1
Likit Oran	0.7	1.2	0.9	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	21.7	44.5	26.1	36.7
Stok Devir Hızı	21.8	24.6	15.4	71.1
Borç Devir Hızı	8.3	80.2	37.3	70.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	35.1	-11.1	4.2	37.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	22.8	31.1	26.0	27.5
FVÖK Marjı	1.6	7.3	0.7	3.5
FAVÖK Marjı	11.3	20.1	4.5	18.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	1.2	10.4	8.2	6.4
Efektif Vergi Oranı	-26.6	29.1	-16.0	6.9
Net Kar Marjı	1.5	7.2	9.6	6.0
Özsermaye Karlılığı	5.3	16.8	13.9	9.4
Aktif Karlılık	2.6	6.4	7.0	7.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	149.1	173.5	114.5	122.9
Toplam Borç / Aktif	59.9	63.4	53.4	55.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	65.0	42.7	62.9	47.5
Faiz Karşılama Oranı	0.5	1.1	0.5	1.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	289.0	-541.0	-698.5	-591.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	84.9	-111.1	-309.1	-80.4
Net Borç (Mn TL)	739.2	397.4	571.4	525.4
Net Borç / FAVÖK	2.2	0.8	2.5	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	37.10	4,341	90	1,166	2,600	1.67	6.61	26.81	3.72	6.01	0.71	26.84	9.43
ODINE	1,468.00	162,214	3,365	2,247	3,255	63.72	1,022.73	2,625.36	72.20	1.07	-4.10	20.85	0.55
MANAS	35.58	11,779	244	577	2,145	28.40			20.41	-167.69		29.81	-47.60
ARDYZ	82.65	26,636	553	6,867	11,419	3.88	8.52	21.40	3.88	18.68	0.46	111.38	16.83
LOGO	133.80	12,711	264	4,434	8,697	1.95	5.76	20.42	2.87	15.14	-0.52	37.92	13.59
MIATK	27.92	13,792	286	6,023	8,526	6.89	13.20		2.29	-41.25	1.17	7.85	-6.19
PATEK	19.00	12,824	266	3,792	9,577	4.73			3.38	-122.20		40.74	-48.28
ATATP	289.00	27,094	562	6,417	11,049	4.79	6.79	13.76	4.22	36.58	-0.10	109.10	27.97
DOFRB	117.70	18,244	378	2,324	4,015	15.42	50.25	60.14	7.85	15.98	0.60	139.75	5.33
INDES	11.40	8,550	177	8,481	48,712	0.07	1.79	9.94	1.01	0.93	-0.15	97.69	8.70
NETCD	118.50	16,235	337	3,563	3,820	10.16	13.38	19.33	4.56	48.38	-0.56		12.45
REEDR	5.55	5,273	109			3.41	30.18		0.61	-72.51	1.25	15.07	
MCARD	159.10	14,733	306	2,735	8,956	4.16	28.56	24.91	5.39	17.47	-6.91		11.40
HTTBT	34.86	10,458	217	3,433	4,098	5.31	13.07	25.43	3.05	19.27	-0.25	23.15	6.58
BINBN	171.00	19,152	397	1,839	2,212	41.45			10.41	-137.05		-1.71	-18.98
INTET	71.25	11,400	236	1,811	3,294	3.66	13.21	59.83	6.29	0.02	0.27		0.02
EMPAE	73.00	12,410	257	1,898	2,890	2.85	28.65	230.85	6.54	0.37	-0.96		0.53
FONET	4.57	4,278	89	2,089	2,321	4.33	9.84	15.21	2.05	20.99	-0.22	33.58	6.03
LINK	5.13	4,575	95	2,158	2,559	2.88	8.57	12.95	2.12	35.61	-1.47	46.00	14.15
EDATA	18.03	7,251	150	943	1,244	3.30	324.69		7.69	-10.94	-6.56	3.28	-11.80
Bilişim ve Yazılım						30.39	11.24	25.41	2.63	1.02		60.39	3.83

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 37.10 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	36.39	-1.9%
2.Destek	35.67	-3.8%
PİVOT	37.23	0.4%
1.Direnç	37.95	2.3%
2.Direnç	38.79	4.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	73	
Son 1 Hafta	89	-17.5% altında
Son 1 Ay	107	-31.3% altında
Son 3 Ay	105	-30.2% altında
Son 1 Yıl	74	-1.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	39.90	-7.02%
23.60%	35.18	5.46%
38.20%	32.26	15.00%
50.00%	29.90	24.08%
61.80%	27.54	34.71%
78.60%	24.18	53.43%
100.00%	19.90	86.43%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	37.92	AŞAĞI	SATIŞ	02.09.26	37.93	-2.2%
20 Günlük Ort.	35.05	YUKARI	SATIŞ	13.08.26	30.82	5.9%
50 Günlük Ort.	32.11	YUKARI	SATIŞ	08.04.26	20.29	15.5%
100 Günlük Ort.	28.80	YUKARI	SATIŞ	08.04.26	19.69	28.8%
200 günlük Ort.	23.66	YUKARI	SATIŞ	03.09.26		56.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	58.45	AŞAĞI		
MOM	101.59	AŞAĞI		
MACD	1.89	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	11.18	AŞAĞI		
ADX	33.25	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	34.72		17.08.26	35.62

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 34.72 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 34.72 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 36.39 ve 35.67 seviyeleri, direnç olarak da 37.95 ve 38.79 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VBTYZ	25.08.2026 18:34 VBT Yazılım A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
VBTYZ	24.08.2026 11:06 VBT Yazılım A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VBTYZ	19.08.2026 18:31 VBT Yazılım A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
VBTYZ	18.08.2026 10:17 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	17.08.2026 18:38 VBT Yazılım A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
VBTYZ	17.08.2026 18:33 VBT Yazılım A.Ş. 2026 Yılı 2. Çeyrek Dönemi Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
VBTYZ	17.08.2026 18:32 VBT Yazılım A.Ş. 2026 Yılı 2. Çeyrek Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
VBTYZ	17.08.2026 18:29 VBT Yazılım A.Ş. 2026 Yılı 2. Çeyrek Dönemi Finansal Tablolar ve Dipnotları Haberin Devamı
VBTYZ	05.08.2026 12:42 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VBTYZ	29.07.2026 10:54 VBT Yazılım A.Ş. VBTYZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
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

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.