

İzahname

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, İhraççı' nın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
Nispetiye Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50
E-posta: bilgi@marbas.com.tr
Tic.Sic.No: 266870 / 214442

VET YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 / PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Atasehir / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No: 6128

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	8
2. ÖZET.....	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	34
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	35
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	39
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	54
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	59
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	87
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	91
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	94
11. İHRAÇÇI' NIN FON KAYNAKLARI.....	110
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	111
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	112
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	113
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	118
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	118
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	122
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	123
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	125
20. DİĞER BİLGİLER.....	128
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	135
22. İHRAÇÇI' NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	136
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	144
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	154
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	163
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	164
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	165
28. SULANMA ETKİSİ.....	166
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	168
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	169

31. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	179
31A. İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER.....	180
31B. İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER.....	180
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	180
33. EKLER	181

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. İcza Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat: 5 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50
Bilgi İşleri V.D. 612 004 0101
Tic.Sic.No: 266870 / 21442

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kısı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 924 049 2097 - Tic.Sic.No: 6120

KISALTMA VE TANIMLAR

Kisaltmalar	Tanım
ABYS	Akademik Bilgi Yönetim Sistemi
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Aracı Kurum, Marbaş Menkul	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Bağımsız Denetim Şirketi	Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ya da Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ya da Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
BİST, Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BT	Bilişim Teknolojileri
CICS	İç Kontrol Uzmanı Sertifikasyon Programı
ERP	Kurumsal Kaynak Planlama
EUR veya EURO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
Feniks Finans	Feniks Finansal Danışmanlık A.Ş.
GIS	Gastrointestinal Sistem – Coğrafi Bilgi Sistemi
GİB	Gelir İdaresi Başkanlığı
IBAN	International Bank Account Number – Uluslararası Banka Hesap Numarası
İK	İnsan Kaynakları
IMS	Information Management System – Bilgi Yönetim Sistemi
IOT	Internet of Things – Nesnelerin İnterneti
IT	Information Technology (Bilişim/Bilgi Teknolojileri)
ITEA3	EUREKA Ulusal Koordinasyon Ofisi
ITSM	IT Service Management - Bilgi Teknolojileri Hizmet Yönetimi
ISO	International Organization of Standardization (Uluslararası Standartlar Teşkilatı)
İhraççı, Şirket, Ortaklık, VBT Yazılım	VBT Yazılım Anonim Şirketi
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
KOBİ	Küçük ve Orta Büyüklükte İşletmeler
KOSGEB	Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeli Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MVS	Multiple Virtual Storage – Çoklu Sanal Depolama
PDKS	Personel Devam Kontrol Sistemi
Phexum	Phexum Yazılım Ltd. Şti.
SLA	Service Level Agreement - Hizmet Düzeyi Sözleşmesi
Software	Yazılım
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti

TEYDEP	Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜBİSAD	Türkiye Bilişim Sanayicileri Derneği
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
VBT Akademi	VBT Akademi Eğitim A.Ş.
YMM	Yeminli Mali Müşavir
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. 2. Soka. Sifter İş Merkezi
No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50
Boğaziçi V.D. 612 004 91 41
Tic. Sic. No: 266870 / 214412

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 40 21 - Ağaçlı / İSTANBUL
Kayıtlı V.D. 612 049 3097 - Tic. Sic. No: 6120

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Eczacı Sk. Safer İş Merkezi
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 286 30 00 Fax: 286 30 50
Tic. Sic. No: 266870 / 14447

VBT VAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Arayış / İSTANBUL
Kozatagı V.D. 924 049 2007 - Tic. Sic. No: 6120

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı VBT Yazılım Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım
Tayfun Yurdağül Yönetim Kurulu Başkan Vekili  23.10.2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım
Oğuz Yılmaz Genel Müdür  Tevfik Metin Ayışık Yönetim Kurulu Başkanı  MARBaş MENKUL DEĞERLER A.Ş. Esentepe Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50 Boğaziçi V.D. 612 004 9101 Tic.Sic.No: 266870 / 214442 23.10.2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Durak Çelik Sorumlu Denetçi	01 Ocak - 30 Haziran 2025 Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Bilgilere İlişkin Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu

Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Murat Bayram Sorumlu Denetçi	1 Ocak-31 Aralık 2024 Hesap Dönemine Ait Konsolide

MARBaş
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50
Boğaziçi V.D. 612 004 9101
Tic. Sic.No: 266870 / 214442

	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu
Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Ayşe Karausta Sorumlu Denetçi	31 Aralık 2023 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotlar İle Bağımsız Denetçi Raporu
Ayşe Karausta Sorumlu Ortak Başdenetçi	31 Aralık 2022 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotlar İle Bağımsız Denetçi Raporu

**MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Esenyurt Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 00
Borçlusu V.D. 612 004 910
Tic.Sic.No: 266870 / 21.012

VB T YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Atayehir / İSTANBUL
Koruyatağı V.D. 924 049 2007 - Tic. Sic. No: 6120

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, borsada işlem görmenin gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççı'nın ticaret unvanı "VBT Yazılım Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: İçerenköy Mah. Umut Sok.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı No:57 Ataşehir/İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	1993 yılından günümüze bilgi teknolojileri, bilişim, yazılım, eğitim ve danışmanlık alanlarında faaliyet gösteren VBT Yazılım, İstanbul, Ankara ve Konya Teknokent ofislerinde teknoloji faaliyetleri sürdürmektedir. Ayrıca İstanbul'da yer alan 350 metrekare alana sahip Araştırma ve Geliştirme (Ar-Ge) merkezinde teknolojik inovasyon ve Ar-Ge faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket, son yıllarda Ar-Ge çalışmalarına büyük ağırlık vererek, Yapay Zeka, Makine Öğrenmesi, Doğal Dil İşleme ve Nesnelerin İnterneti (IoT) gibi alanlarda geliştirdiği inovatif yazılım ve projelerle, Türkiye'de önde gelen kamu kurumları ve özel sektör kuruluşları ile uluslararası arenada dünya devi firmalarla aktif ve etkili bir şekilde çalışmaktadır. Şirket, finans sektöründeki tecrübelerini kullanarak e-dönüşüm (e-fatura, e-defter, e-makbuz, e-arşiv, e-smm, e-bilet, e-müstahsil) projelerini geliştirmiş ve e-dönüşüm özel entegratörleri arasında

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eserence Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
Kat:1:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 286 30 00 Fax: 286 30 50
E-posta: info@marbas.com.tr
Tic. Sic. No: 266870 / 214442

10

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 924 048 2097 - Tic. Sic. No: 6129

	girmiştir. Özellikle finans alanındaki müşterilerin ihtiyacına yönelik, elektronik fatura, elektronik serbest meslek makbuzu gibi regülasyon değişikliklerinin de müşteriye kullanıma zorunlu tuttuğu teknolojilerin hizmet sağlayıcısı olmuştur. VB T Yazılım, Hibe ve Proje Danışmanlığı, Yazılım Süreci Danışmanlığı, Sistem ve Altyapı yönetimi alanında kamu ve özel sektöre danışmanlık hizmeti vermektedir. Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu (TÜBİTAK), Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeli Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB), EUREKA Ulusal Koordinasyon Ofisi (ITEA3) ve AB HORIZON 2020 projelerinde araştırma ve geliştirme odaklı aktif katkı sağlamaktadır. VB T Yazılım, bilgi teknolojileri, bilişim sistemleri ve yazılım çözümleri alanında faaliyet göstermektedir. Bu faaliyet alanları aşağıdaki gibi gruplandırılmıştır. 1- Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler 2- Ürün Geliştirme ve Ar-Ge Çalışmaları 3- Anahtar Teslim Yazılım Geliştirme Hizmetleri 4- Anahtar Teslim Sistem ve Altyapı Projeleri 5- Teknolojik Ürün Satışı VB T Yazılım, tüm faaliyet süreçlerini International Organization of Standardization (ISO) kalite standartlarına uygun ve denetimli bir şekilde sürdürmektedir. Özellikle kamu ve özel sektörde ihtiyaçlara cevap vermekte uzmanlığı ve yetiştirilmiş nitelikli kadrosu bulunmakta, sektörel olarak Bankacılık, Finans, Sigortacılık, Hava Taşımacılığı, Üretim, Sağlık ve Savunma Sanayi alanlarında geliştirdiği uçtan uca projelerle öne çıkmaktadır. Şirket, 2024 yılında, 25 yıldır iş ortaklığını yürüttüğü Amerika Birleşik Devletleri ("ABD") merkezli, yıllık geliri 2,5 milyar USD olan Ana Sistem Yazılımları ve Kurumsal Platform Yazılımı üreticisi BMC Software ile 5 yıllığına (1 Ekim 2024-30 Eylül 2029) Türkiye pazarında geçerli tek yetkili distribütörlük anlaşması imzalamış, bu kapsamda, Şirket bünyesinde Disnet Teknoloji A.Ş. ("Disnet") isimli bağlı ortaklık kurulmuştur. Ayrıca, BMC Software ile 5 yıllık satış ve gelir haklarını kapsayan bir ek sözleşme imzalamıştır. 5 yıllık gelir beklentisi 50 milyon USD olarak öngörülen bu yatırımın, Şirketin büyümesine, Türkiye'de teknoloji sektöründeki pazar payını artırmasına ve uluslararası pazarda söz sahibi bir teknoloji şirketine dönüşmesine önemli katkılar sağlaması beklenmektedir. Bu anlaşma kapsamında ayrıca Şirketin uluslararası etkinliğini artırmak amacıyla, BMC Software ile satış yetki alanı genişletilmiş; bu doğrultuda Avrupa Bölgesi'ndeki 30 ülkeyi kapsayacak şekilde ve ayrıca ABD'de de satış hakkı alınmıştır. Türkiye Bilişim Sanayicileri Derneği'nin (TÜBİSAD) "Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü"¹ raporuna göre Global BİT Pazar büyüklüğü 2024 yılında %13,9'luk büyüme ile 5 trilyon dolar seviyesine yükselirken bilgi teknolojileri pazarı %28'lik büyüme ile
--	---

1 <https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2024-tr-2505.pdf>

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Eczacı Sk. Safer İş Merkezi
No: 12 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
Tic. Sic. No: 270920
Tic. Sic. No: 270920

11

VB T YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ağaçehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 974 049 2097 - Tic. Sic. No: 6120

		global pazar büyümesini tetiklemiştir. Global BİT pazar büyüklüğünün 2025 yılında 5,4 trilyon dolar seviyesine ulaştıktan sonra yıllık %9 büyüme ile 2028 yılında 6,9 trilyon dolar büyüklüğe ulaşacağı öngörülmektedir. Türkiye özelinde bakıldığında ise toplam sektör büyüklüğü 2024 yılında pazar büyüklüğü 1 trilyon 203,5 milyar TL'ye (36,7 milyar USD'ye) ulaşmıştır. 2020-2024 yılları arasında sektörün TL bazındaki yıllık ortalama büyümesi %59, ABD Doları bazındaki yıllık ortalama büyümesi ise %8 seviyesindedir. 2024 yılındaki 1.203,6 milyar TL' lik BİT pazarın % 57'sini bilgi teknolojileri, % 43'ünü ise iletişim teknolojileri oluşturmaktadır. Bilgi teknolojileri alt sektörlerinden Yazılım sektörü toplam büyüklüğü ise 2024 yılında % 64 büyüyerek 339,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Özellikle 2020-2024 yılları arasında bilgi teknolojileri pazarında yazılımın payı %37'den %50'ye yükselerek önemli oranda artmıştır. 2024 yılında sektörün toplam ihracatı % 88 artışla 108 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Toplam ihracat içerisindeki en büyük pay Bilgi Teknolojileri Yazılım kategorisindedir. 2024 yılında yazılım ihracatı % 98 artışla 103,8 milyar TL seviyesine yükselmiştir.																																										
B.4a	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in performansını etkileyen başlıca etmenler içerisinde küresel ve Türkiye bilişim sektöründeki yatırım eğilimleri, finansal piyasalardaki koşullar, finansmana erişim ve finansman maliyeti gibi konular bulunmaktadır. Diğer taraftan yaşanabilecek ekonomik kriz ve dalgalanmalar; sektöre ilişkin ihale ve izinlerin alınmasında yaşanabilecek zorluklar Şirket'in gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir, gelecekte planlanan yatırımların ertelenmesine veya iptaline neden olabilir. Ayrıca, yurtiçinde yüksek seyreden enflasyon oranları işçilik maliyetlerini ve diğer genel giderleri yükseltmekte, bu durum işletme giderlerini artırmaktadır. Aynı zamanda sıkı para politikasıyla yükselen faiz oranları, şirketlerin finansmana erişimini zorlaştırmakta ve nakit akışlarını baskı altına almaktadır. Bu durum, güçlü bir özkaynak yapısının önemini artırmaktadır.																																										
B.5	İhraççı' nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile doğrudan/dolaylı oy hakları, etkin ortaklık oranları ve faaliyetleriyle ilgili detaylar aşağıda gösterilmiştir: <table><tr><th>Bilanço Tarihi ile Konsolidasyona Tabi Olan Şirketler</th><th>Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi</th><th>Faaliyet Yeri</th><th>Oy Hakkı (%)</th><th>Etkin Ortaklık Oranı (%)</th><th>Faaliyeti</th></tr><tr><td>VBİ Akademi Eğitim AŞ</td><td>50.000 TL</td><td>Türkiye</td><td>100</td><td>100</td><td>Eğitim ve Danışmanlık</td></tr><tr><td>VBİ Europe AG</td><td>100.000 CHF</td><td>İsviçre</td><td>51</td><td>100</td><td>Yazılım ve Proje Geliştirmek</td></tr><tr><td>VBİ Software UK Limited</td><td>50.000 GBP</td><td>İngiltere</td><td>100</td><td>100</td><td>Yazılım ve Proje Geliştirmek</td></tr><tr><td>VBİ Albania Sh.P.K</td><td>6.000.000 ALL</td><td>Arnavutluk</td><td>100</td><td>100</td><td>Yazılım ve Proje Geliştirmek</td></tr><tr><td>VBİ Software DE GmbH</td><td>500.000 EUR</td><td>Almanya</td><td>100</td><td>100</td><td>Yazılım ve Proje Geliştirmek</td></tr><tr><td>VBİ Software Austria GMBH</td><td>100.000 EUR</td><td>Avusturya</td><td>100</td><td>100</td><td>Yazılım ve Proje Geliştirmek</td></tr></table>	Bilanço Tarihi ile Konsolidasyona Tabi Olan Şirketler	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi	Faaliyet Yeri	Oy Hakkı (%)	Etkin Ortaklık Oranı (%)	Faaliyeti	VBİ Akademi Eğitim AŞ	50.000 TL	Türkiye	100	100	Eğitim ve Danışmanlık	VBİ Europe AG	100.000 CHF	İsviçre	51	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek	VBİ Software UK Limited	50.000 GBP	İngiltere	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek	VBİ Albania Sh.P.K	6.000.000 ALL	Arnavutluk	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek	VBİ Software DE GmbH	500.000 EUR	Almanya	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek	VBİ Software Austria GMBH	100.000 EUR	Avusturya	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
Bilanço Tarihi ile Konsolidasyona Tabi Olan Şirketler	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi	Faaliyet Yeri	Oy Hakkı (%)	Etkin Ortaklık Oranı (%)	Faaliyeti																																							
VBİ Akademi Eğitim AŞ	50.000 TL	Türkiye	100	100	Eğitim ve Danışmanlık																																							
VBİ Europe AG	100.000 CHF	İsviçre	51	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek																																							
VBİ Software UK Limited	50.000 GBP	İngiltere	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek																																							
VBİ Albania Sh.P.K	6.000.000 ALL	Arnavutluk	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek																																							
VBİ Software DE GmbH	500.000 EUR	Almanya	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek																																							
VBİ Software Austria GMBH	100.000 EUR	Avusturya	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek																																							

		<table><tr><td>VBT Software INC</td><td>400.000 USD</td><td>ABD</td><td>100</td><td>100</td><td>Yazılım ve Proje Geliştirmek</td></tr><tr><td>VBT MEA Comp. Software Trading LLC</td><td>100.000 AED</td><td>Birleşik Arap Emirlikleri</td><td>100</td><td>100</td><td>Yazılım ve Proje Geliştirmek</td></tr><tr><td>Disnet Teknoloji AŞ</td><td>1.000.000</td><td>Türkiye</td><td>100</td><td>100</td><td>Yazılım ve Proje Geliştirmek</td></tr><tr><td>English Guru LLC</td><td>100.000 TL</td><td>ABD</td><td>20</td><td>20</td><td>Online Dil Teknolojileri</td></tr><tr><td>Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş.</td><td>50.000 TL</td><td>Türkiye</td><td>50</td><td>50</td><td>İnsan Kaynakları Yazılım Danışmanlık</td></tr></table>	VBT Software INC	400.000 USD	ABD	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek	VBT MEA Comp. Software Trading LLC	100.000 AED	Birleşik Arap Emirlikleri	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek	Disnet Teknoloji AŞ	1.000.000	Türkiye	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek	English Guru LLC	100.000 TL	ABD	20	20	Online Dil Teknolojileri	Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş.	50.000 TL	Türkiye	50	50	İnsan Kaynakları Yazılım Danışmanlık
VBT Software INC	400.000 USD	ABD	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek																											
VBT MEA Comp. Software Trading LLC	100.000 AED	Birleşik Arap Emirlikleri	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek																											
Disnet Teknoloji AŞ	1.000.000	Türkiye	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek																											
English Guru LLC	100.000 TL	ABD	20	20	Online Dil Teknolojileri																											
Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş.	50.000 TL	Türkiye	50	50	İnsan Kaynakları Yazılım Danışmanlık																											
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççı' nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı' nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirketin çıkarılmış sermayesi 117.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayenin % 3,85'ine tekabül eden 4.500.000,00-TL nominal değerli 4.500.000 adet A Grubu nama yazılı ve % 96,15'ine tekabül eden 112.500.000,00-TL nominal değerli 112.500.000 adet B grubu hamiline yazılı paya ayrılmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla A Grubu payların tamamı ile 36.945.000 TL nominal değerli B Grubu paylar olmak üzere toplam 41.445.000 TL tutarındaki pay Birol Başaran'a, 8.551.350 TL nominal değerli B Grubu paylar ise İpek Canan Başaran'a aittir. Birol Başaran'ın Şirket sermayesindeki payı %35,42, oy hakkı oranı 44,03 seviyesindedir. İpek Canan Başaran'ın sermayedeki payı ise %7,31 ve oy hakkı %6,33 seviyesindedir. Söz konusu tarih itibarıyla şirketin yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle Birol Başaran'a ait olup, elindeki A Grubu imtiyazlı paylar nedeniyle yönetim kontrolü devam edecektir. Şirket esas sözleşmesinin 7. Maddesi çerçevesinde; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve SPKn hükümlerince seçilecek en az beş üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. A Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği aday sayısı küsuratlı olacağından, küsuratlı rakam bir alt tam sayıya iblağ olunur. Şirket esas sözleşmesinin 9. Maddesi çerçevesinde; olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oy hakkına, her bir B Grubu pay için de bir oy hakkına sahiptir.																														
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı' nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında	Finansal durum: A. VARLIKLAR Şirketin toplam varlıkları 2022 yılı sonu itibarıyla 1.541.822.115 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 1.102.027.712 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.913.902.552 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 2.049.541.629 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin toplam varlıkları 2023 yılında bir																														

meydana gelen önemli değişiklikler	önceki yıla göre %28,5 oranında azalırken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %73,7 oranında artmıştır. Söz konusu varlıklar 2025 yılının ilk yarısında ise %7,1 oranında ilave artış göstermiştir. Şirket'in aktiflerindeki artışta iş hacmindeki ve karlılık oranlarındaki artış etkili olmaktadır. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları ağırlıklı olarak duran varlıklardan oluşmakta olup, 30.06.2025 tarihi itibarıyla duran varlıklar toplam varlıkların %73,6'sını oluşturmaktadır. a. Dönen Varlıklar Şirket'in dönen varlıklarının başlıca unsurları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, sözleşme varlıkları, stoklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Şirketin dönen varlıkları 2022 yılı sonu itibarıyla 1.323.399.398 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 788.786.904 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 591.284.446 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 541.765.785 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin dönen varlıkları 2023 yılında bir önceki yıla göre %40,4 oranında azalırken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %25 oranında azalmıştır. Söz konusu varlıklar 2025 yılının ilk yarısında ise %8,4 oranında ilave azalış göstermiştir. Nakit ve nakit benzerleri, 2022 yılında 389.986.443 TL iken, 2023 yılında %39,3 oranında azalışla 236.786.804 TL'ye, 2024 yılında %22 oranında azalışla 184.727.972 TL'ye ve 2025 yılının ilk yarısında ise %32,8 oranında ilave azalışla 124.135.227 TL'ye düşmüştür. 2022 yılından itibaren söz konusu varlıklardaki düşüşün nedeni temel nedeni, Şirket'in yatırım faaliyetlerindeki artış ve makroekonomik koşulların yarattığı etkidir. Bu dönemde duran varlık tutarlarında, araştırma-geliştirme harcamalarında ve bağlı ortaklık yatırımlarında artış yaşanmıştır. Özellikle 2024 yılında, Şirket'in ortaklığı aracılığıyla BMC firmasından alınan 5 yıllık lisans satış haklarının satın alınması sonucu "Haklar" kaleminde önemli bir artış meydana gelmiştir. Bu gelişmeler, nakit ve nakit benzeri varlıklar üzerinde baskı yaratmıştır. Ayrıca, ülkemizde 2022 yılından itibaren devam eden yüksek enflasyon süreci de bu azalış üzerinde belirleyici bir etki oluşturmıştır. Ticari alacakların neredeyse tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklar olup, sözleşme karşılığı yapılan satışlardan kaynaklanan alacaklardır. Ticari alacaklar 2022 yılında 172.662.368 TL'den, 2023 yılında %9,2 oranında artışla 188.600.737 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %10,5 oranında azalışla 168.747.145 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %3,6 oranında artışla 174.809.009 TL'ye yükselmiştir. 2022 yılından itibaren söz konusu varlıklarda ciddi bir değişim olmamakla birlikte dönemsel dalgalanmalar gözlemlenmiştir. Bu durumun temel nedeni, Şirket'in gelir yapısının iki farklı operasyon modeline dayanmasıdır. Şirket, bir yandan kendi geliştirdiği yazılımların satışından düzenli gelir elde ederken, diğer yandan ihale veya müşteri talebine bağlı olarak gerçekleştirilen proje bazlı yazılım satışlarından dönemsel gelir elde etmektedir. Bu iki gelir
--	--

	modelinin birlikte yürütülmesi, dönemsel bazda ticari alacak tutarlarında dalgalanmalara neden olmaktadır. Şirket'in büyük çoğunluğu ilişkili taraflardan diğer alacaklar kaleminden oluşan diğer alacakları 2022 yılında 2.354.535 TL iken, 2023 yılında %2.763,8 oranında artışla 67.428.838 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %74,9 oranında azalışla 16.933.676 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %466,2 oranında artışla 124.135.227 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu varlıklarda 2023 yılında meydana gelen artışın temel nedeni, Şirket faaliyetleriyle bağlantılı olarak Yönetim Kurulu Başkanı Birol Başaran ve Genel Müdür Yardımcısı Zahide Koçyiğit'e verilen iş avanslarıdır. Bu avanslara adat faizi uygulanması sonucu ilgili tutarlar yükselmiştir. Ayrıca finansal tabloların enflasyon düzeltilmesine tabi tutulması da söz konusu artış üzerinde etkili olmuştur. 2024 yılında ise diğer alacaklar hesabındaki önemli orandaki azalış, verilen iş avanslarının çek yoluyla Şirkete geri ödenmesinden kaynaklanmıştır. 2025 yılının ilk yarısında gözlemlenen artışın başlıca nedeni ise, iştirak ve bağlı ortaklıklara yatırım amacıyla aktarılan tutarlardır. Sözleşme varlıkları, işletmenin müşteriye devrettiği mal veya hizmetler karşılığında, süre geçmesi dışında başka bir şarta (örneğin işletmenin gelecekteki edimine) bağlanmış olan bedeli alma hakkıdır. Şirket'in sözleşme varlıkları 2023 yılında 98.988.965 TL iken, 2024 yılında %31,7 oranında artışla 130.371.790 TL'ye yükselmiş, 2025 yılının ilk yarısında ise %51,9 oranında azalışla 62.745.394 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu varlıklarda 2024 yılında meydana gelen önemli orandaki artışın ve 2025 yılında meydana gelen önemli orandaki azalışın başlıca nedeni Şirket'in proje bazlı hizmet yapısından kaynaklanmaktadır. Özellikle 2023 ve 2024 dönemlerinde sözleşmeleri imzalanarak uygulamaya alınan projelerin 2024 ve 2025 dönemlerinde tamamlanmasıyla birlikte, sözleşme varlıkları hesabında azalma gerçekleşmiştir. Şirket'in stokları 2022 yılında 14.387.522 TL iken, 2023 yılında %482,7 oranında artışla 83.834.110 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %6,3 oranında azalışla 78.589.981 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %3,6 oranında ilave azalışla 50.093.184 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu varlıklarda 2023 yılında görülen artışın temel nedeni, Şirket'in ürün taleplerindeki artış ve döviz kurlarındaki yükseliştir. Şirket'in stoklarında yer alan ürünlerin büyük bölümü döviz cinsinden (USD) tedarik edildiğinden, dolar kurundaki artış stokların parasal değerini yükseltmiştir. 2024 ve 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen azalış ise stoklarda bulunan yazılım lisanslarının satışlarının gerçekleştirilmesinden kaynaklanmaktadır. Dönemler arasındaki bu dalgalanmalar, stok yapısı ve satış döngüsü dikkate alındığında olağan bir durumdur. Ayrıca, Şirket'in bilişim sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle stoklarının büyük kısmını lisans ve hakların oluşturması, bu kalemlerdeki yıllık fiyat değişimlerinden kaynaklanan dalgalanmaların da doğal bir sonucu olarak değerlendirilmektedir.
--	---

Peşin ödenmiş giderler; Şirket'in standart ve peşin olarak ödemek zorunda olduğu çeşitli sözleşme vergi ve giderler ile yeni aldığı işin kapsam ve detayına göre işin başlangıcında henüz hiçbir hakediş ya da ödeme almaksızın kurulum, lisans vs peşin ödemek zorunda kaldığı giderlerdir. 2022 yılında 743.445.690 TL olan peşin ödenmiş giderler, 2023 yılında %96,6 oranında azalışla 24.978.318 TL ve 2024 yılında %62,1 oranında ilave azalışla 9.457.733 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %151,2 oranında artışla 23.761.674 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 itibarıyla peşin ödenmiş giderlerin tamamı ilişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların 2023 ve 2024 yıllarında meydana gelen önemli orandaki azalışın başlıca nedeni, geçmiş yıllarda yapılan yüksek tutarlı lisans ve bakım ödemelerinin dönemsel hakkeşlerle kapanması iken, 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli orandaki artışın nedeni ise 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli orandaki artışın nedeni ise yeni başlayan projelere ilişkin lisans, kurulum ve bakım anlaşmalarının peşin ödenmesidir.

b. Duran Varlıkları:

Şirket' in duran varlıklarının başlıca unsurları finansal yatırımlar, iştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar, diğer alacaklar, sözleşme varlıkları, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Şirketin duran varlıkları 2022 yılı sonu itibarıyla 218.422.717 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 313.240.808 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.322.618.106 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 1.507.775.844 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu varlıklar 2023 yılında bir önceki yıla göre %43,4 oranında artarken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %322,2 oranında önemli oranda artmış, 2025 yılının ilk yarısında ise %14 oranında ilave artış göstermiştir.

Şirketin maddi duran varlıkları 2022 yılında 62.337.912 TL iken, 2023 yılında %111 oranında artışla 131.529.797 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %2,8 azalışla 127.816.377 TL'ye gerilemiş, 2025 yılının ilk yarısında ise %18,6 oranında artışla 151.629.083 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu varlıklarda 2022 yılından itibaren görülen artışın temel nedeni, Şirket'in finansal yatırımlarını artırmasıdır. Şirket, hem faaliyet gösterdiği sektördeki konumunu güçlendirmek hem de farklı sektörlerde yeni fırsatlar yaratmak amacıyla çeşitli şirketlere yatırım yapmıştır. Bu kapsamda gerçekleştirilen yatırımlar, dönem içinde finansal varlıkların önemli oranda artmasına neden olmuştur.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; üretmiş olduğu yazılımları geliştirme, proje uygulama, dışarıdan alınan hizmetler ve sistem destek bölümlerinde çalışan personel maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket, yazılım şirketi statüsünde olduğundan, önemli ölçüde araştırma geliştirme giderleri mevcuttur. Şirket'in tüm yazılımlarının hakları ve geliştirmeleri kendisine ait olup, Şirket'in bu sebeple maddi olmayan duran varlıklar kaleminde yıllar itibarıyla artış meydana gelmektedir. Bir başka deyişle, duran varlıklardaki artış Şirket'in yazılım

	geliştirmelerine bağlı olarak aktifleştirilmiş olan giderlerinden kaynaklanmaktadır. yapılmakta olan yazılım yatırımları ile ilgili yapılan giderler TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardı kapsamında aktifleştirilmektedir. Söz konusu harcamalar dışarıdan alınan hizmetler (yazılım danışmanlık giderleri vb.) ile yazılım geliştirme süreçlerinde çalışan personel maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirketin duran varlıkları arasında maddi olmayan duran varlıklar yaklaşık %82,2 oranında önemli pay sahibidir. 2022 yılında 70.695.061 TL olan maddi olmayan duran varlıklar, 2023 yılında %20,5 oranında artışla 85.216.067 TL'ye, 2024 yılında %1.174,1 oranında önemli oranda artışla 1.085.706.030 TL'ye, 2025 yılının ilk yarısında ise %14,2 oranında ilave artışla 1.239.721.430 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu varlıklarda 2022 yılından itibaren görülen önemli artışın temel nedeni, Şirket'in gelişen teknolojiye paralel olarak yeni teknolojilere yatırım yapması, araç filosunu yenilemesi ve maddi olmayan duran varlıklara yönelik yatırımlarını artırmasıdır. Özellikle 2024 yılı sonunda tamamlanan BMC haklarının satın alınmasına yönelik yapılan büyük ölçekli yatırım, ilgili dönemde maddi olmayan duran varlıklarda kayda değer bir artışa neden olmuştur. Kullanım hakkı varlıkları kiralanan bir varlığın elde tutulması ya da kullanılması hakkını temsil eden varlıklardır. Duran varlıklar içerisinde diğer önemli bir kalemi de kullanım hakkı varlıklarıdır. 2022 yılında 9.725.056 TL olan kullanım hakları varlıkları, 2023 yılında %60,2 oranında artışla 15.576.351 TL'ye, 2024 yılında %14,6 oranında artışla 17.851.963 TL'ye, 2025 yılının ilk yarısında ise %7 oranında ilave artışla 19.093.590 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu varlıkların 2022 yılından itibaren önemli oranda artmasının nedeni Şirketin faaliyetlerini genişletmek amacıyla yeni ofis alanları, araçlar ve teknik ekipman için yapılan kiralama sözleşmelerinin artış göstermesidir. Peşinen ödenmiş giderler, müşterilere gelecek yıllarda verilmek üzere alınan bakım hizmetlerinin maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2022 yılında 46.763.805 TL olan peşin ödenmiş giderleri, 2023 yılında neredeyse tamamen kapanarak 8.940 TL'ye gerilemiş ve 2024 yılında da tamamen kapanmıştır. Söz konusu varlıklar 2025 yılının ilk yarısında ise 10.193.089 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. <u>B. KAYNAKLAR</u> İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in toplam kaynakları ağırlıklı olarak kısa vadeli yükümlülükler ve özkaynaklardan oluşmakta olup, 30.06.2025 tarihi itibarıyla toplam kaynakların %21,6'sı kısa vadeli yükümlülüklerden, %31,8'i uzun vadeli yükümlülüklerden, %46,6'sı özkaynaklardan oluşturmaktadır. <u>a. Kısa Vadeli Yükümlülükler</u>
--	---

	Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri Şirket'in faaliyetleri için dışardan aldığı mal ve hizmetlerin ödeme durumlarına göre yıllar içinde değişim göstermektedir. Şirketin kısa vadeli yükümlülükler toplamı 2022 yılı sonu itibarıyla 1.039.157.358 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 351.753.536 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 569.670.600 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 443.071.469 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülükler 2023 yılında bir önceki yıla göre %66,2 oranında azalırken, 2024 yılında bir önceki yıl sonuna göre %62 oranında artmıştır. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %22,2 oranında azalış göstermiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, sözleşme yükümlülükleri ve diğer borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçlanmalar Şirketin yazılım faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere almış olduğu mal ve hizmetlere ilişkin borçlar olup büyük çoğunluğu ilişkili olmayan taraflara olan borçlardır. Şirketin 2022 yılında 205.396.065 TL olan ticari borçları, 2023 yılında %61,1 oranında azalışla 79.897.198 TL ve 2024 yılında %74,7 oranında ilave azalışla 20.226.900 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %1.1175,6 oranında artışla 258.007.325 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 itibarıyla ticari borçların 52.434.983 TL'si ilişkili taraflara olan ticari borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçların ortalama vadesi 30-60 gündür. Söz konusu yükümlülüklerde 2023 ve 2024 yıllarında meydana gelen önemli orandaki azalışın başlıca nedeni, Şirketin nakit akışını güçlendirmek amacıyla tedarikçilere olan borçlarını erken ödeme stratejisi ile kapatarak avantajlar sağlaması iken, 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli orandaki artışın nedeni ise yoğun proje faaliyetleri kapsamında artan mal ve hizmet alımlarına bağlı olarak ticari borçların yükselmesidir. 2025 yılının ilk döneminde ilişkili taraflar arasında olan ticari borçların yükselmesinin nedeni ise BMC lisans satış haklarının satın alınması ile grup içi ticari ilişkilerin artmış olmasından kaynaklıdır. Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları banka kredilerinden oluşmaktadır. 2022 yılında sıfırlanan banka kredileri, 2023 yılında 1.118.843 TL'ye yükselmiş, ancak 2024 yılında 281.947 TL'ye ve 2025 yılının ilk yarısında ise 1.669 TL'ye kadar gerilemiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise banka kredilerinden ve kiralama işlemlerinden olan borçlardan oluşmaktadır. 2022 yılında 4.077.960 TL olan bu kalemler, 2023 yılında %38,8 oranında azalışla 2.496.876 TL'ye gerilemiş, ancak 2024 yılında %9300,4 oranında artarak 234.717.333 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %72,1 oranında azalarak 65.474.606 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülüklerde 2024 yılında meydana gelen önemli artışın temel nedeni, Şirket'in büyük ölçekli projelerinin finansmanı amacıyla yeni banka kredileri kullanmasıdır. 2025 yılının ilk yarısında gözlemlenen azalış ise, söz konusu kredilerin kısa vadeli yükümlülüklerinin düzenli olarak yerine
--	--

		getirilmesinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2024 yıl sonu itibarıyla kredilerin yeni kullanılması nedeniyle kısa vadeli yükümlülüklerin görece yüksek seyretmesi de bu artış üzerinde etkili olmuştur. Şirket'in 2022 yılında 49.680.584 TL olan kısa vadeli diğer borçları, 2023 yılında %16,5 oranında azalışla 41.484.648 TL'ye gerilemiş, ancak 2024 yılında %214,4 oranında artarak 130.411.012 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %92,1 oranında azalarak 9.466.552 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 itibarıyla kısa vadeli diğer borçların 5.677.943 TL'si ilişkili taraflara olan diğer borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerde 2024 yılında meydana gelen önemli orandaki artışın temel nedeni, şirket faaliyetleri kapsamında yöneticiler ve ortaklar tarafından şahsi hesaplardan gerçekleştirilen ödemeler sonucunda oluşan borçların kaydedilmesidir. 2025 yılının ilk yarısında gözlemlenen önemli orandaki azalış ise, ilgili borçların ortaklara ve yöneticilere yapılan geri ödemelerden kaynaklanmaktadır. Sözleşme yükümlülükleri, mal ve hizmet satışlarından doğan sözleşme yükümlülükleri olup, Şirket'in müşteri sözleşmeleri dahilinde müşteriye faturalandırılmış fakat hizmetin sonraki dönemlerde gerçekleşeceği işlemlerden elde edeceği gelirden oluşmaktadır. 2022 yılında 754.694.875 TL olan bu kalem, 2023 yılında %73,8 oranında azalışla 197.979.129 TL, 2024 yılında %29,3 oranında azalışla 140.039.247 TL ve 2025 yılının ilk yarısında % 74,3 oranında azalışla 36.017.602 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülüklerin 2022 yılından itibaren önemli oranlarda azalış göstermesinin başlıca iki nedeni bulunmaktadır. İlk olarak, Şirketin 2022 yılı itibarıyla faturalandırdığı hizmetlerin tamamlanması ve ilgili yükümlülüklerin yerine getirilerek gelir olarak kaydedilmesi bu azalışta etkili olmuştur. İkinci olarak, 2023 yılından sonra sözleşmelere istinaden erken faturalama yapılmaması ve gelirlerin sözleşme koşullarına uygun tarihlerde faturalandırılması azalışın diğer temel sebebini oluşturmaktadır. Kısa Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar içindeki payı 2022-2025/06 döneminde kademeli olarak azalarak % 67,4 seviyelerinden % 21,6 seviyesine gerilemiştir. <u>b. Uzun Vadeli Yükümlülükler</u> Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri Şirket'in faaliyetleri için dışardan aldığı mal ve hizmetlerin ödeme durumlarına göre yıllar içinde değişim göstermektedir. Şirketin kısa vadeli yükümlülükler toplamı 2022 yılı sonu itibarıyla 69.378.227 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 27.304.214 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 577.014.850 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 652.202.047 TL'dir. Uzun vadeli yükümlülükler 2023 yılında bir önceki yıla göre %60,6 oranında azalırken, 2024 yılında bir önceki yıl sonuna göre %2.013,3 oranında
--	--	--

		artmıştır. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %13 oranında ilave artış göstermiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmalar, sözleşme yükümlülükleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Uzun vadeli borçlanmaların tamamı ilişkili olmayan taraflara borçlar olup, banka kredileri ve kiralama işlemlerinden olan borçlardan oluşmaktadır. 2022 yılında 5.098.739 TL olan uzun vadeli borçlanmalar 2023 yılında %26,8 oranında azalışla 3.730.898 TL'ye gerilemiş, ancak 2024 yılında %13.733,3 oranında artarak 516.105.486 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %20,7 oranında ilave artışla 623.019.832 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Uzun vadeli krediler ağırlıklı olarak projelerin finansmanında kullanılmıştır. Söz konusu yükümlülüklerde 2023 yılında meydana gelen azalışın başlıca nedeni, geçmiş yıllarda kullanılan banka kredilerinin geri ödemelerinin yapılması iken, 2024 yılı ve 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli oranlardaki artışın nedeni ise büyük ölçekli projelerin finansmanında kullanılmak üzere yeni uzun vadeli kredilerin temin edilmesidir. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler olan sözleşme varlıkları ise 2022 yılında 39.941.310 milyon TL iken, 2023 yılında %91,7 oranında azalışla 3.329.760 TL ve 2024 yılında ise %1.524,6 oranında artışla 54.096.609 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise tamamen sıfırlanmıştır. Söz konusu yükümlülüklerde 2023 yılında meydana gelen önemli orandaki azalışın başlıca nedeni, geçmiş dönemden devreden projelerin tamamlanması ve müşterilere teslim edilmesidir. 2024 yılında gözlenen önemli artış ise, yeni müşteri sözleşmeleri kapsamında faturalandırılmış ancak hizmeti henüz teslim edilmemiş yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır. 2025 yılının ilk yarısında söz konusu yükümlülüklerin sıfırlanmasının nedeni ise, 2024 yılından devreden yükümlülüklerin yerine getirilerek hizmetlerin tamamlanması ve gelirlerin tahsil edilmesidir. Diğer önemli bir kalem olan uzun vadeli karşılıklar kalemi ise kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır ve 2022 yılında 9.890.020 TL, 2023 yılında %29,3 oranında artışla 12.786.746 TL, 2024 yılında %48,3 oranında azalışla 6.613.526 TL ve 2025 yılının ilk yarısında ise %138,5 oranında artışla 15.900.372 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülüklerde 2023 yılında meydana gelen artışın başlıca nedeni, çalışan sayısındaki artışa paralel olarak kıdem tazminatı yükümlülüğünün yükselmesi iken, 2024 yılında meydana gelen önemli orandaki azalışın nedeni ise işten ayrılan personele yapılan kıdem tazminatı ödemeleridir. Bununla birlikte, 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli orandaki artışın nedeni ise hem çalışan sayısındaki artış hem de ücret seviyelerindeki yükselişin kıdem tazminatı karşılıklarını artırmasıdır.
--	--	--

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, bilanço kalemlerinin Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) göre yeniden düzenlenmesi sonucunda oluşan değerler ile yasal kayıtlar arasındaki geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi yükümlülüğü için uygulanacak vergi oranı %20'dir. 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla Şirketin sırasıyla 48.780 TL ve 4.153.570 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar içindeki payı 2022-2025/06 döneminde kademeli olarak artarak %4,5 seviyelerinden %31,8 seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in 2022 yılında 1.108.535.585 TL olan toplam yükümlülükleri, 2023 yılında %65,8 oranında azalara 379.057.750 TL'ye gerilemiş, 2024 yılında ise %202,5 oranında artarak 1.146.685.450 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise bir miktar azalarak 1.095.273.516 TL seviyesine gelmiştir. Toplam yükümlülüklerin kaynaklar toplamına oranı 2022 yılında %71,9 iken, 2023 yılında %34,4, 2024 yılında %59,9 ve 2025 yılının ilk yarısında %53,4 seviyesine gerilemiştir.

c. Özkaynaklar

Şirketin 2022 yılında 433.286.530 TL olan özkaynakları, 2023 yılında %66,9 oranında artarak 722.969.962 TL, 2024 yılında %6,1 oranında ilave artış göstererek 767.217.102 TL ve 2025 yılının ilk yarısında %12 oranında ilave artış göstererek 954.268.113 TL düzeyine yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları söz konusu dönemde yapılan sermaye artırımı ve faaliyetler sonucunda elde edilen dönem net karının özkaynaklar üzerindeki pozitif etkisi olmuştur.

Faaliyet sonuçları:

Şirketin 2022 yılında 1.178.474.218 TL olan hasılatı 2023 yılında %161,5 oranında artarak 3.081.880.754 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %25,1 oranında azalarak 2.306.846.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.487.002.968 TL olan hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,7 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket hasılatının 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, kamu kurumları ve büyük ölçekli müşterilerle yapılan yüksek tutarlı yeni yazılım ve donanım projelerinin devreye girmesi iken, 2024 yılı ve sonrasında önemli oranda azalış göstermesinin kaynağı ise büyük projelerin tamamlanmasıyla birlikte yeni sözleşme hacminin azalması ve mevcut projelerin bir kısmının ertelenmesidir.

Şirketin 2022 yılında 991.881.377 TL olan satışların maliyeti, 2023 yılında %175,4 oranında artarak 2.731.729.230 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %34,8 oranında azalarak 1.130.864.348 TL olarak

gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.780.513.153 TL olan satışların maliyeti, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %41,4 oranında azalarak 663.185.715 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket satışlarının maliyetinin 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, yüksek hacimli projeler kapsamında yapılan donanım, lisans ve dış kaynak hizmeti alımlarındaki artış iken, 2024 yılı ve sonrasında önemli oranda azalış göstermesinin kaynağı ise büyük projelerin tamamlanmasıyla birlikte dış alım ve proje maliyetlerinin önemli ölçüde azalmasıdır. Şirketin 2022 yılında 186.592.841 TL tutarında olan brüt satış karı, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %87,7 oranında artarak 350.151.524 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %50,3 oranında ilave artış göstererek 526.333.310 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 356.138.621 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %34,6 oranında azalarak 233.010.802 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket brüt satış karının 2023 ve 2024 yıllarında önemli oranlarda artmasının nedeni, yüksek kârlılık oranına sahip projelerin devreye alınması ve maliyetlerin kontrol altına alınması iken, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda azalış göstermesinin kaynağı ise satış hacmindeki daralma ve proje gelirlerindeki düşüştür. Şirketin 2022 yılında 68.812.756 TL olan araştırma ve geliştirme giderleri, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %114,5 oranında artarak 147.590.858 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %35,2 oranında ilave artış göstererek 199.496.461 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 130.169.472 TL olan bu giderler gelirler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38,3 oranında artarak 179.965.178 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket'in araştırma ve geliştirme giderlerinin 2022 yılından itibaren önemli oranlarda artmasının nedeni, yeni yazılım ürünleri ve teknolojik çözümler geliştirmeye yönelik yatırımların artırılması, AR-GE personel sayısındaki artış ve yürütülen projelerde kullanılan personel, hizmet ve lisans maliyetlerinin yükselmesidir. Şirketin 2022 yılında 26.290.471 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %144,9 oranında artarak 64.392.496 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %12 oranında ilave artış göstererek 72.113.867 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 42.018.149 TL olan bu gelirler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %68,1 oranında artarak 70.612.908 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu kalemde faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri en büyük paya sahiptir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin 2022 yılından itibaren önemli oranlarda artmasının nedeni, döviz bazlı sözleşmelerden kaynaklanan kur farkı gelirlerindeki artış ile müşterilere sağlanan ek hizmetlerden elde edilen gelirlerin yükselmesidir. Şirketin 2022 yılında 36.617.563 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %20,9 oranında azalarak 28.980.315 TL seviyesine gerilemiş, 2024 yılında ise %74,6 oranında

	artış göstererek 50.599.413 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 21.000.266 TL olan bu giderler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %25,3 oranında azalarak 15.679.149 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu tutarda da genel olarak faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri en büyük paya sahiptir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin 2023 yılında azalmasının nedeni, döviz kurlarındaki görece istikrar ve kur farkı giderlerinin azalması iken, 2024 yılında artmasının nedeni, döviz kurlarındaki dalgalanma ile kur farkı giderlerinin yükselmesi olup, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre azalış göstermesinin kaynağı ise kur farkı giderlerindeki düşüş ve finansal risk yönetiminde uygulanan önlemlerdir. Şirketin finansman gelirleri ağırlıklı olarak kur farkı ve faiz gelirlerinden oluşmakta olup, 2022 yılında 50.347.689 TL iken, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %176,6 oranında artarak 139.243.770 TL seviyesine yükselmiş, 2024 yılında ise %67,4 oranında azalarak 45.416.529 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 26.695.731 TL olan bu gelirler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %674,8 oranında artarak 206.825.991 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket finansman gelirlerinin 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak kur farkı gelirlerinin artması iken, 2024 yılında önemli oranda azalmasının nedeni, döviz kurlarındaki dalgalanmanın azalması ve faiz gelirlerinin düşmesi olup, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda artış göstermesinin kaynağı ise döviz kurlarındaki hızlı yükseliş sonucu oluşan yüksek kur farkı gelirleri ile birlikte vadeli mevduat faiz getirilerinin artmasıdır. Aynı zamanda Şirketin grup içi verilen avanslara uyguladığı faiz gelirlerinin de artması 2025 yılındaki artışın bir diğer kaynağıdır. Şirketin finansman giderleri de benzer şekilde ağırlıklı olarak kur farkı ve faiz giderlerinden oluşmakta olup, 2022 yılında 5.817.144 TL iken, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %11,2 oranında azalarak 5.164.979 TL seviyesine gerilemiş, 2024 yılında ise %962,7 oranında artarak 54.886.944 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 10.830.251 TL olan bu giderler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1.186 oranında artarak 139.279.044 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket finansman giderlerinin 2023 yılında önemli oranda azalmasının nedeni, döviz kurlarındaki görece istikrar ve kullanılan kredi hacminin düşük olması iken, 2024 yılından itibaren önemli oranlarda artmasının kaynağı ise artan kredi kullanımları ile döviz kurlarındaki hızlı yükselişten kaynaklanan kur farkı giderleridir. TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KKG) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi
--	--

		uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir. TMS 29 kapsamında enflasyon muhasebesi uygulanması neticesinde düzeltilen hesaplar sonucunda Şirket'in gelir tablosunda 2022 yılında 74.723.735 TL, 2023 yılında 171.871.295 TL, 2024 yılında 197.694.114 TL ve 2025 yılının ilk yarısında 58.588.635 TL parasal kayıp oluşmuştur. Şirket' in faaliyet karı 2022 yılında 36.846.829 TL iken, 2023 yılında %376,6 oranında artışla 175.603.613 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında ise faaliyet karı %84,3 oranında azalışla 27.543.848 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 52.505.253 TL olan faaliyet karı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,8 oranında artarak 73.395.878 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket' in Faaliyet Kar Marjı, 2022 yılında % 3,1 iken, 2023 yılında %5,7, 2024 yılında %1,2 ve 2025 yılının ilk yarısında ise %8,2 seviyesinde oluşmuştur. Şirket faaliyet karının 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, yüksek kârlılık oranına sahip projelerin devreye alınması ve maliyetlerin etkin şekilde yönetilmesi iken, 2024 yılında önemli oranda azalmasının nedeni, satış hacmindeki daralma ve maliyetlerin artması olup, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda artış göstermesinin kaynağı ise satışlarda kârlılık oranı yüksek projelerin gerçekleştirilmesi ve giderlerin kontrol altına alınmasıdır. Şirket' in net karı 2022 yılında 8.889.395 TL iken, 2023 yılında %1.521,4 oranında artışla 144.129.757 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında ise net kar %75,8 oranında azalışla 55.213.198 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 34.877.092 TL olan net kar, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %54,2 oranında artarak 85.130.443 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket' in net kar marjı, 2022 yılında %0,8 iken, 2023 yılında %4,7, 2024 yılında %1,5 ve 2025 yılının ilk yarısında ise %9,5 seviyesinde oluşmuştur. Şirket dönem net karının 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, yüksek kârlılığa sahip projelerden elde edilen gelirler ve kur farkı gelirlerinin artması iken, 2024 yılında önemli oranda azalmasının nedeni, satış hacmindeki daralma, maliyetlerdeki yükseliş ve finansman giderlerindeki artışı olup, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda artış göstermesinin kaynağı ise satışlarda kârlılık oranı yüksek projelerin gerçekleştirilmesi, kur farkı ve faiz gelirlerindeki artış ile faaliyet giderlerinin kontrol altında tutulmasıdır.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.

B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççı'nın işletme sermayesi- nin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 98.694.316 TL net işletme sermayesi mevcuttur. (31.12.2024: 21.613.846 TL; 31.12.2023: 437.033.368 TL; 31.12.2022: 284.242.040 TL)
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirketin 117.000.000. TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesi, 351.000.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 468.000.000 TL'ye artırılabacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %300 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Şirket ortaklarına nakit karşılığı artırılabacak sermaye karşılığı A Grubu nama yazılı pay sahiplerine 13.500.000 TL nominal değerli A Grubu nama yazılı pay, B Grubu hamiline yazılı pay sahiplerine 337.500.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı pay verilecek olup, ISIN kodları A Grubu nama yazılı paylar için TREVBTY00011 ve B Grubu hamiline yazılı paylar için TREVBTY00029'dur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın mevcut çıkarılmış sermayesi 117.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00-TL nominal değerde toplam 117.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1,00-TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri doğrultusunda aşağıdaki haklar tanınmıştır. – Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19) – Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) – Satma Hakkı (SPKn md. 27) – Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (Türk Ticaret Kanunu (TTK)n md. 507) – Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) – Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)

		– Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527) – Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434) – Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437) – İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) – Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439) – Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Şirket Esas Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca, A Grubu payların devrinde diğer A Grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı vardır. Payını devretmek isteyen A Grubu pay sahibi, diğer A Grubu pay sahiplerine teklifte bulunur. Pay devrinde pay bedeli üzerinde anlaşma sağlanamaması halinde payın bedeli tarafların ortak saptayacağı bir bağımsız denetim şirketi tarafından belirlenir. Bağımsız denetim şirketinin belirlediği fiyat üzerinden alım yapmak isteyen A Grubu pay sahibi alma niyetinden vazgeçerse, payını satmak isteyen A Grubu pay sahibi en az bu fiyattan olmak üzere payını 3. şahıslara devredebilir. Esas Sözleşmede, B Grubu hamiline payların devir ve tedavülüne ilişkin bir kısıtlama bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Şirket sermayesindeki (B) grubu hamiline yazılı paylar 12/07/2021 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da "VBTYZ" koduyla işlem görmektedir. Bu izahnameye konu sermaye artırımında ihraç edilecek (B) grubu hamiline yazılı paylar yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır. (A) Grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecektir. Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi'nin 41'inci maddesi uyarınca, payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 12. maddesine göre; Şirket, kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve diğer mali mükellefiyetler düşüldükten sonra geriye kalan ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır: a) Net dönem karının %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır. b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası

	çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz. Şirket Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere Genel Kurul kararı ile Yönetim Kurulu'na yetki verilebilir.
--	--

D—RİSKLER		
D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler - Şirket'in müşteri dağılımındaki yoğunlaşma riski, kamu ve özel sektör kaynaklı ekonomik dalgalanmalara bağlı olarak gelir istikrarı, tahsilat performansı ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in nitelikli uzman personelini muhafaza edememesi veya ihtiyaç duyduğu uzman personeli zamanında temin edememesi, operasyonel faaliyetleri, maliyetleri ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in müşterilerle imzaladığı sözleşmeler kapsamındaki yükümlülükleri zamanında ve eksiksiz yerine getirememesi, faaliyetlerin sürdürülebilirliğini, rekabet gücünü, itibarını ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in mevcut ihaleleri ve projeleri yeniden kazanamaması veya ihale süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, faaliyetlerini,

	kârlılığını ve hukuki-finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. - Tahsilat ve hak edişlerin zamanında yapılamaması, Şirket'in kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in nakit yaratma kabiliyeti ve işletme sermayesinin yetersiz kalması, ilave finansman sağlanamaması durumunda kârlılığı ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. - Olası maliyet artışları, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir. - Rakiplerin yeni ürün ve teknolojiler geliştirmesi ile sektördeki agresif rekabet, Şirket'in maliyetlerini artırabilir ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in kamu ve özel kuruluşlarla yaptığı anlaşmaların iptal edilmesi, ciro ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in siber saldırılara maruz kalması veya kişisel verilerin korunmasına ilişkin yükümlülükleri yerine getirememesi, faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir. - Şirket aleyhine açılacak hukuki davalar ve sözleşme yükümlülüklerinin yerine getirilememesi, gelirini, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in gerçekleştireceği yatırımların telif hakları ve mülkiyet korumasına ilişkin riskler, yatırımların beklenen getirisini olumsuz etkileyebilir ve faaliyetlerini sınırlayabilir. - Şirket'in "Özel Entegratör" yetkisi kapsamında yürüttüğü faaliyetlerde mevzuata uyumsuzluk, yetki belgesinin iptali ve öngörülemeyen maliyetler, hukuki ve finansal sorunlar doğurabilir. - Şirket'in bağlı olduğu yasal mevzuata uyum sağlayamaması, Ar-Ge Merkezi lisansının iptali ve faydaladığı destek, indirim ve teşviklerin kaybı sonucunda faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in yararlandığı destek, indirim ve teşviklerin yürürlük süresinin sona ermesi veya mevzuat değişiklikleri, kârlılığını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in faaliyetleri, yöneticilerin katma değerine bağımlı olup, bu kişilerin ayrılması veya yerine yenilerinin bulunamaması durumunda faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. - Şirket'in geliştirdiği yazılım ve iş destek sistemlerindeki aksaklıklar, iş yükünü artırarak mevcut ve potansiyel projeleri, müşteri ilişkilerini ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in kârlılığının sürdürülebilirliği, proje teklifleri, yazılım talepleri ve kazanılan ihalelere bağlı olup, bu alanlardaki aksaklıklar kârlılığı ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in yönetim hâkimiyeti ve ana ortağın kontrolüne bağlı karar süreçleri, azınlık pay sahipleri ve yönetim etkinliği açısından olumsuz sonuçlar doğurabilir. - Şirket'in faaliyetleri, deprem, doğal afetler ve salgın hastalıklar gibi beklenmeyen olaylardan olumsuz etkilenebilir; bu durum operasyonel faaliyetlerde aksamalara ve finansal sonuçlarda düşüşe yol açabilir. İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler - Sektörde rakiplerin artması ve yoğun rekabet ortamı, Şirket'in pazar payını azaltabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
--	---

		- Sektörün nitelikli ve deneyimli personele olan bağımlılığı, bu personelin zamanında temin edilememesi veya muhafaza edilememesi halinde Şirket'in faaliyet süreçlerini olumsuz etkileyebilir. - Politik riskler ve sektöre özgü teşviklerin azalması veya kaldırılması, Şirket'in yatırımlarını ve gelecek projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir. - Yazılım sektörünün küresel yapısı nedeniyle uluslararası rakiplerin artan rekabeti, Şirket'in pazar payını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. - Sektörde yoğun rekabet ve yeni girişimlerin artması, Şirket'in kârlılığı ve pazar payı üzerinde olumsuz etki yaratabilir. - Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, Şirket'in mevcut iş hacmini ve sektör yatırımlarını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektörlerin özel mevzuatı veya kamu kurumlarının tabi olduğu mevzuatta Şirket'in faaliyetlerinde kısıtlamalara veya Şirket için ek maliyetlere sebep olabilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler - Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Şirket'in hâkim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in kar dağıtımını ve pay fiyat performansına bağlı olarak, yatırımcılar kar payı veya sermaye kazancı elde edemeyebilir. - Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir, özellikle yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir. - Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir. - Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. - Muhasebe politikaları Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Mevzuat uygulamaları kapsamında alınacak tedbirler nedeniyle, Şirket paylarının işlem sırası geçici veya sürekli olarak kapatılabilir ve bu durum payların el değiştirmesini kısıtlayabilir veya imkânsız hâle getirebilir. Diğer riskler: Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, sermaye riski, aktifleştirilen geliştirme giderlerine ilişkin riskler, kredilerin ve alacakların yaratacağı riskler, likidite riski ve piyasa riski (yabancı para riski ve faiz oranı riski) ile makroekonomik ve politik risklerdir.

E—HALKA ARZ

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
No: 1 Kat: 5. / İSTANBUL
Tel: 0212 346 30 00 Fax: 0212 346 30 50
Bilgi İşleri V.D. 512 004 9101
Tic. Sic. No: 266870 / 214 442

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Alışveriş / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No: 6120

E.1	Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	İhraca ilişkin tahmini toplam maliyet 2.811.270 TL olup, Şirket'in sermaye artırımını nedeniyle katlanması gereken toplam maliyet ve pay başına maliyet bilgileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Bu kapsamda, sermaye artırımına ilişkin tahmini maliyetler dikkate alındığında Şirket'in sermaye artırımından net 348.188.730 TL tutarında fon elde etmesi öngörülmektedir. <table border="1"><thead><tr><th>Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri</th><th>Tutar (TL)</th></tr></thead><tbody><tr><td>SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)</td><td>936.000</td></tr><tr><td>BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)</td><td>105.300</td></tr><tr><td>Rekabet Koruma Fonu (%0,04)</td><td>140.400</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005 + BSMV)</td><td>24.570</td></tr><tr><td>Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)</td><td>1.575.000</td></tr><tr><td>Ticaret Sicil Gazete Tescil ve İlan Gideri (tahmini)</td><td>15.000</td></tr><tr><td>Diğer Hizmetler (tahmini)</td><td>15.000</td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td>2.811.270</td></tr><tr><td>1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider</td><td>0,008009</td></tr><tr><td>Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri</td><td>351.000.000</td></tr><tr><td>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir</td><td>348.188.730</td></tr></tbody></table>	Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri	Tutar (TL)	SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)	936.000	BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	105.300	Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	140.400	MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005 + BSMV)	24.570	Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	1.575.000	Ticaret Sicil Gazete Tescil ve İlan Gideri (tahmini)	15.000	Diğer Hizmetler (tahmini)	15.000	Toplam Maliyet	2.811.270	1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,008009	Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri	351.000.000	Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	348.188.730
Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri	Tutar (TL)																									
SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)	936.000																									
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	105.300																									
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	140.400																									
MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005 + BSMV)	24.570																									
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	1.575.000																									
Ticaret Sicil Gazete Tescil ve İlan Gideri (tahmini)	15.000																									
Diğer Hizmetler (tahmini)	15.000																									
Toplam Maliyet	2.811.270																									
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,008009																									
Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri	351.000.000																									
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	348.188.730																									
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylardan elde etmeyi planladığı net geliri, aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır. <table border="1"><thead><tr><th>Kullanım Alanı</th><th>Yüzdesi (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Şirket Satın Alma</td><td>40</td></tr><tr><td>İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi</td><td>30</td></tr><tr><td>Finansal Borçların Ödenmesi</td><td>30</td></tr></tbody></table> 1. Sektörde Faaliyet Gösteren Şirketlerin Satın Alımı (%40) Şirketimizin sektördeki konumunu güçlendirmek, ürün/hizmet portföyünü genişletmek ve sürdürülebilir büyüme sağlamak amacıyla sektörde faaliyet gösteren stratejik şirketlerin satın alınması planlanmaktadır. Bu yatırımlar sayesinde sinerji yaratılması, pazar payının artırılması ve yeni müşteri segmentlerine erişim hedeflenmektedir. Bu amaçla, bedelli sermaye artırımından elde edilecek net fonun %40'ının şirket satın alımlarının finansmanında değerlendirilmesi planlanmaktadır. 2. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%30) Şirketin satış hacimleri ve ticari işletme sermayesi ihtiyacı yıllar itibarıyla artmaktadır. Şirketin mevcut ve gelecekteki operasyonel faaliyetlerini desteklemek, Ar-Ge çalışmalarını hızlandırmak ve yazılım projelerinin geliştirilmesi için gerekli işletme sermayesi ihtiyacı karşılanacaktır. Bu kaynak aynı zamanda personel istihdamının artırılması, pazarlama faaliyetlerinin genişletilmesi ve teknolojik altyapının güçlendirilmesinde kullanılacaktır. Bu amaçlarla, bedelli sermaye artırımından elde edilecek net fonun %30'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır. 3. Finansal Borçların Ödenmesi (%30) Şirketin kısa ve orta vadeli banka kredi bakiyelerinin kapatılmasıyla Şirketin finansal borçlarının azaltılması ve daha güçlü bir finansal yapı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Bedelli sermaye artırımından sağlanacak net fonun %30'u ile Şirket menfaatleri doğrultusunda	Kullanım Alanı	Yüzdesi (%)	Şirket Satın Alma	40	İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	30	Finansal Borçların Ödenmesi	30																
Kullanım Alanı	Yüzdesi (%)																									
Şirket Satın Alma	40																									
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	30																									
Finansal Borçların Ödenmesi	30																									

		Şirket'in karlılığı ve nakit akışı göz önünde tutularak kredi ödemeleri yapılacaktır. Bu sayede finansal yükümlülükler azaltılacak, borç/özsermaye dengesi iyileştirilecek ve Şirketin finansal yapısı daha güçlü hale getirilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 117.000.000 TL'den tamamı nakden karşılanmak suretiyle 351.000.000 TL (%300 oranında) artırılarak 468.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Yapılacak sermaye artırımında A grubu pay sahiplerine A Grubu, B grubu pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Sermaye artırımında ihraç edilecek paylar 13.500.000 TL nominal değerli A Grubu nama yazılı pay, 337.500.000 TL B Grubu hamiline yazılı paylardır. Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Sermaye artırımında mevcut ortakların %300 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1 lot (1 adet) pay karşılığında (beheri 1 TL nominal değerli pay için 1 TL fiyattan hesaplanmak suretiyle) 1 TL fiyat üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımına işbu İzahname'nin ilanını takip eden 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin bitiş tarihinin resmi tatil gününe rastlaması durumunda, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Şirket ortaklarından Birol Başaran'ın sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir. Bununla birlikte, Birol Başaran, rüçhan haklarının kullanılması ve rüçhan haklarının kullanılmasının ardından kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının tamamını, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği 2 (iki) günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödemek üzere satın almayı kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahipleri satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (www.vbt.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Marbaş Menkul") (www.marbasmenkul.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir. Sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklar tarafından pay bedelleri, sermaye artırımında kullanılmak üzere, Türkiye İş Bankası A.Ş.-Kozyatağı Kurumsal Ticari Şubesi nezdinde VBT Yazılım A.Ş.

		adına açılan TR34 0006 4000 0011 3860 0205 98 IBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Ayrıca, Feniks Finansal Danışmanlık A.Ş. ("Feniks Finans") Şirket'e danışmanlık hizmeti vermekte olup, danışmanlık ücreti elde etmektedir. Halka arzda taraflar arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	VBT Yazılım A.Ş.'nin bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payları halka arz edilecektir. İhraççı tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş taahhüt bulunmamaktadır. Şirket ortaklarından Birol Başaran sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacaklarını taahhüt etmişlerdir. Bununla birlikte, Birol Başaran, rüçhan haklarının kullanılması ve rüçhan haklarının kullanılmasının ardından kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının tamamını, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği 2 (iki) günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödemek üzere satın almayı Kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisi; mevcut ortaklar için (eksi) -%65,9 olacaktır. Şirketin ana pay sahipleri dışındaki pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi; mevcut ortaklar için (eksi) -%28,44 olup, sulanma etkisinin miktarı -2,3259 TL, yeni ortaklar için ise %3,65 karşılığı 0,6492 TL olacaktır.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eskişehir Mah. Eskişehir Sk. Saffet İş Merkezi
No: Kat: 3 / 34090 / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
Rozanin V.D. 012 004 9101
Tic. Sic. No: 266870 / 214443

32

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Atasehir / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 919 2097 - Tic. Sic. No: 6120

E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler sonrasında kalan payların BİST birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
-----	---	--

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Ecza Sk. Saffran İş Merkezi
 Kat: 2 Şişli / İSTANBUL
 Tel: 212 286 30 00 Faks: 286 30 50
 E-posta: bilgi@marbas.com.tr
 Tic. Sic. No: 266873 / 214447

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
 İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
 No: 10-12 Kat: 57 Blok: 34752
 Tel: 0216 577 69 21 / Ataşehir / İSTANBUL
 Kayıtlı V.D. 924 093 2097 - Tic. Sic. No: 6120

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı' nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2025 tarihli ara döneme ait özet konsolide finansal tabloların sınırlı bağımsız denetimini yapmıştır. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Durak Çelik
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	Ankara Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
Adresi	Kızılırmak Mah. Ufuk Üniv. Cad. Farilya İş Merkezi No:8 Kat:2 Daire:7 Çankaya / ANKARA

Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2024 tarihli konsolide finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Murat Bayram
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
Adresi	Büyükdere Cad. Neutron İş Merkezi No: 119 Kat:6 34394 Esentepe - Şişli - İSTANBUL

Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli konsolide finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Ayşe KARAUSTA
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
Adresi	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No: 17, K:11, Ofis: 111-115 Kozyatağı, Kadıköy - İSTANBUL

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Etiler Sığ. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:7 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50
Başkanlığı V.D. 012 004 9101
Tic.Sic.No: 266870 / 214402

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapsı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 924 048 2097 - T.C. Sic. No: 6120

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetimini yapan Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. görev süresi bitimi nedeniyle Şirket'in tercihi doğrultusunda 07.06.2024 tarihli Genel Kurul kararıyla değiştirilmiştir.

Aynı şekilde, Şirket'in 31.12.2024 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetimini yapan Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. görev süresi bitimi nedeniyle yine Şirket'in tercihi doğrultusunda 02.05.2025 tarihli Genel Kurul kararıyla değiştirilmiştir.

Son olarak, 30.06.2025 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarına ilişkin sınırlı bağımsız denetimi Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmış olup, söz konusu kuruluşun görev süresi devam etmektedir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinden son eren konsolide finansal tablolarından seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmekte olup, söz konusu finansal tablolara ve dipnotlarına www.vbt.com.tr ve www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu(KGK)'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir.

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup bu nedenle, 30 Haziran 2024 tarihli konsolide finansal (kar-zarar) tablolarını, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur. Ayrıca, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolarını, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur. Yine, 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal tablolarını, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. 1. Etage Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:2. Sütlü / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 286 30 00 Fax: 286 30 50
Müş. Sic. No: 612 004 101
Tic. Sic. No: 266 870 14442

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 / Atasehir / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 099 2097 - Tic. Sic. No: 6120

Bu bölümde yer alan 30.06.2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 30.06.2025 hesap dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporu'ndan (link: <https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1478580>); 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2024 hesap dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporu'ndan (link: <https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1403510>); 31.12.2022 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal bilgiler ise 31.12.2023 hesap dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporu'ndan (link: <https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1282172>) alınmıştır.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık Bileşik Enflasyon Oranları
30.06.2025	3.132,17	1,00000	220%
30.06.2024	2.319,29	1,35049	324%

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon oranı
31.12.2024	2.684,55	1,00000	%291
31.12.2023	1.859,38	1,44379	%268

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31.12.2023	1.859,38	1,000	268%
31.12.2022	1.128,45	1,647	156%

Şirket'in 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin seçilmiş konsolide finansal durumu tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

VARLIKLAR	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024*	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023*	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022**
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	124.135.227	184.727.972	236.786.804	389.986.443
Finansal Yatırımlar	-	1.648.007	87.905.364	485.288
Ticari Alacaklar	174.809.009	168.747.145	188.600.737	172.662.368
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	36.799	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	174.809.009	168.747.145	188.563.938	172.662.368
Diğer Alacaklar	95.871.400	16.933.676	67.428.838	2.354.535
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	94.997.945	2.445.964	65.446.564	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	873.455	14.487.712	1.982.274	2.354.535
Sözleşme Varlıkları	62.745.394	130.371.790	98.988.965	-
Stoklar	50.093.184	78.589.981	83.834.110	14.387.522
Peşin Ödenmiş Giderler	23.761.674	9.457.733	24.978.318	743.445.690
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	4.648.188	20.097.687	571.927
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	23.761.674	4.809.545	4.880.631	742.873.763
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.484.338	-	-	-

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Eczacı Sk. Safer İş Merkezi
No:10 Kat:5 / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
Büyükdere V.D. 6. 2 004 9101
Tic. Sic. No: 266870 / 21444

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 924049 2097 - Tic. Sic. No: 6120

Diger Döner Varlıklar	8.865.559	808.142	263.768	77.552
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diger Döner Varlıklar	8.865.559	808.142	263.768	77.552
TOPLAM DÖNER VARLIKLAR	541.765.785	591.284.446	788.786.904	1.323.399.398
Duran Varlıklar				
Finansal Yatırımlar	809.733	40.968.657	-	-
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	78.631.207	-	-	-
Diger Alacaklar	1.820.363	768.866	1.172.764	772.464
- İlişkili Taraflardan Diger Alacaklar	1.640.305	576.895	1.062.563	768.345
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diger Alacaklar	180.058	191.971	110.201	4.119
Sözleşme Varlıkları	-	44.341.483	22.502.335	-
- Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Varlıkları	-	44.341.483	22.502.335	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4.413.812	209.698	57.234.555	28.128.419
Maddi Duran Varlıklar	151.629.083***	127.816.377	131.529.797	62.337.912
- Binalar	89.436.298	68.806.122	66.785.268	16.586.820
- Tesis, Makine ve Cihazlar	13.534.390	15.764.723	24.146.522	9.461.819
- Taahhütler	28.596.543	23.063.466	15.285.978	20.533.797
- Mobilya ve Demirbaşlar	16.174.267	15.899.671	18.335.568	9.226.029
- Özel Maliyetler	3.887.585	4.282.395	6.976.460	6.529.446
Kullanım Hakkı Varlıkları	19.093.590	17.851.963	15.576.351	9.725.056
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.239.721.430	1.085.706.030	85.216.067	70.695.061
- Haklar	1.064.515.149	913.807.900	-	-
- Lisanslar	-	-	6.210	17.664
- Aktifleştirilen Geliştirme Maliyetleri	175.206.281	171.898.130	85.209.857	70.677.398
Peşin Ödenmiş Giderler	10.193.089	-	8.940	46.763.805
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	10.193.089	-	8.940	46.763.805
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	4.955.032	-	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	1.463.537	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.507.775.844	1.322.618.106	313.240.808	218.422.717
TOPLAM VARLIKLAR	2.049.541.629	1.913.902.552	1.102.027.712	1.541.822.115

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

***2025/06 raporlamasında kullanım hakları varlıkları MDV içinde yer alırken diğer dönemlerde MDV dışında ayrı bir ana kalem olarak alınmış, bu nedenle rapor formatını korumak adına sadece 2025/06 dönemine ait MDV tutarı kullanım hakkı varlıkları tutarı kadar azaltılmıştır.

KAYNAKLAR	Sınıflı	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
	Denetimden	Denetimden	Denetimden	Denetimden
	Gecmiş	Gecmiş	Gecmiş	Gecmiş
	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.669	281.947	1.118.843	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.669	281.947	1.118.843	-
-- Banka Kredileri	1.669	-	893.043	-
-- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	281.947	225.800	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	65.474.606	234.717.333	2.496.876	4.077.960
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	65.474.606	234.717.333	2.496.876	4.077.960
-- Banka Kredileri	-	819.873	-	2.806.272
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	2.496.876	1.271.688
Diger Finansal Yükümlülükler	1.783.628	-	-	1.497.665
Ticari Borçlar	258.007.325	20.226.900	79.897.198	205.396.065
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	52.434.983	-	-	3.676.448
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	205.572.342	20.226.900	79.897.198	201.719.616
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14.694.990	15.008.823	13.460.912	8.130.160
Diger Borçlar	9.466.552	130.411.012	41.484.648	49.680.584
- İlişkili Taraflara Diger Borçlar	5.677.943	92.571.894	-	6.432.387
- İlişkili Olmayan Taraflara Diger Borçlar	3.788.609	37.839.118	41.484.648	43.248.197
Sözleşme Yükümlülükleri	36.017.602	140.039.247	197.979.129	754.694.875
- Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	36.017.602	140.039.247	197.979.129	754.694.875
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	300.897	300.898	208.408
Ertelemiş Gelirler	553.862	107.400	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5.089.297	3.939.809	6.095.529	9.802.499
Kısa Vadeli Karşılıklar	14.698.925	23.525.626	8.313.042	5.477.132
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14.375.954	17.719.723	6.295.657	1.599.847

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Eten Sk. Safer İş Merkezi
No: 6 Kat: 2 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 280 30 00 Fax: 286 20 50
Büyükdere V.D. 612 004 20 01
Tic. Sic. No: 266870 / 144442

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 Pa: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatığı V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No: 6120

- Diğer Karşılıklar	322.971	5.805.903	2.017.386	3.877.285
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	37.283.013	1.119.606	606.460	192.010
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Yükümlülükler	37.283.013	1.119.606	606.460	192.010
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	443.071.469	569.670.600	351.753.536	1.039.157.358
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	623.019.832	516.105.486	3.730.898	5.098.739
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	623.019.832	516.105.486	3.730.898	5.098.739
-- Banka Kredileri	623.019.832	510.828.640	-	1.019.190
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	5.276.846	3.730.898	4.079.549
Diğer Finansal Yükümlülükler	5.276.846	-	-	-
- Kullanım Hakkı Varlıklarına İlişkin Yükümlülükler	5.276.846	-	-	-
Diğer Borçlar	3.851.427	-	-	-
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3.851.427	-	-	-
Sözleşme Yükümlülükleri	-	54.096.609	3.329.760	39.941.310
- Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	-	54.096.609	3.329.760	39.941.310
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	150.449	451.347	521.022
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.900.372	6.613.526	12.786.746	9.890.020
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15.771.997	6.613.526	12.786.746	9.890.020
- Diğer Karşılıklar	128.375	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.153.570	48.780	7.005.463	13.927.136
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	652.202.047	577.014.850	27.304.214	69.378.227
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	956.778.417	768.909.220	724.543.574	433.799.760
- Ödenmiş Sermaye	117.000.000	117.000.000	117.000.000	26.000.000
- Sermaye Düzeltme Farkları	256.237.975	202.898.347	202.898.347	104.568.825
- Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	36.112.452	30.951.603	229.149.966	217.478.790
- Kar/Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birik. Diğer Kaps. Gelir/(Gider.)	(8.450.827)	1.014.227	(7.768.499)	(3.997.268)
-- Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar (Kayıplar)	-	10.991.475	-	-
-- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(8.450.827)	(9.977.248)	(7.768.499)	(3.997.268)
- Kar/Zararda Yen. Sınıflandırılacak Birik. Diğer Kaps. Gelir/(Gider.)	(21.821.045)	(4.671.594)	(5.239.366)	(418.388)
-- Yabancı Para Çevrim Farkları	(21.821.045)	(4.671.594)	(5.239.366)	(418.388)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28.900.962	43.440.628	26.817.280	14.160.133
- Yasal Yedekler	28.900.962	24.770.711	24.770.672	13.582.754
- Girişim Sermayesi Fonu	-	18.669.917	2.046.608	577.379
Diğer Yedekler	21.782.926	-	-	-
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	441.349.488	343.065.309	16.574.807	65.356.802
Net Dönem Karı/Zararı	85.666.486	35.210.700	145.111.039	10.650.866
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(2.510.304)	(1.692.118)	(1.573.612)	(513.230)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	954.268.113	767.217.102	722.969.962	433.286.530
TOPLAM KAYNAKLAR	2.049.541.629	1.913.902.552	1.102.027.712	1.541.822.115

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Şirket'in, 30.06.2025, 31.12.2024, 30.06.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda sunulmuştur.

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Satın	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
	Denetimden	Denetimden	Denetimden	Denetimden	Denetimden
	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
	01.01.2025-	01.01.2024-	01.01.2024-	01.01.2023-	01.01.2022-
	30.06.2025	31.12.2024**	30.06.2024*	31.12.2023**	31.12.2022**
Hasılat	896.196.517	2.306.846.463	1.487.002.968	3.081.880.754	1.178.474.218
Satışların Maliyeti (-)	(663.185.715)	(1.780.513.153)	(1.130.864.348)	(2.731.729.230)	(991.881.377)
BRÜT KAR (ZARAR)	233.010.802	526.333.310	356.138.621	350.151.524	186.592.841
Genel Yönetim Giderleri (-)	(46.897.154)	(112.126.578)	(66.277.836)	(63.160.137)	(35.782.764)
Pazarlama Giderleri (-)	(2.059.336)	(10.663.061)	(2.738.715)	(7.259.417)	(2.038.801)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(179.965.178)	(199.496.461)	(130.169.473)	(147.590.858)	(68.812.756)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	70.612.908	72.113.867	42.018.149	64.392.496	26.290.471
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(15.679.149)	(50.599.413)	(21.000.266)	(28.980.315)	(36.617.563)

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Meza Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:3 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 10 00 Fax:286 30 00
E-posta:info@mda.com.tr
Tic.Sic.No: 266870 / 273442

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 31 - Atasehir / İSTANBUL
Kırtıyolu V.D. 924 049 2097 - T.C. Sic.No: 6120

ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	59.022.893	225.561.664	177.970.480	167.553.293	69.631.428
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.245.525	29.358.564	21.903.243	40.587.066	8.710.682
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(19.941.068)	(10.306.404)	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından	4.169.148	(270.783)	(393.749)	5.255.758	(11.302.091)
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI(ZARARI)	64.437.566	234.708.377	189.173.570	213.396.117	67.040.019
Finansman Gelirleri	206.835.991	45.416.539	26.695.731	139.243.770	50.347.689
Finansman Giderleri	(139.279.044)	(54.886.944)	(10.830.251)	(5.164.979)	(5.817.144)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(58.588.635)	(197.694.114)	(152.533.797)	(171.871.295)	(74.723.735)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	73.395.878	27.543.848	52.505.253	175.603.613	36.846.829
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	11.734.565	7.333.244	2.707.946	(31.473.856)	(27.957.434)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	(5.048.562)	(211.863)	(43.969.426)	(24.187.396)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	11.734.565	12.381.806	2.919.809	12.495.570	(3.770.044)
DÖNEM KARI (ZARARI)	85.130.443	34.877.092	55.213.198	144.129.757	8.889.395
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	85.666.486	35.210.700	55.663.129	145.111.039	10.650.866
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(536.043)	(333.608)	(449.931)	(981.282)	(1.761.471)
Pay Başına Kazanç (Zarar)	0,732	0,3009	0,476	1,2403	0,41
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,732	0,3009	0,476	1,2403	0,41
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(9.133.901)	11.406.138	(4.378.033)	(2.593.887)	(3.997.268)
Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar/(Kayıplar)	(12.824.186)	14.274.643	-	-	-
Tanınılan Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	3.690.295	(2.868.505)	(2.474.169)	(2.593.887)	(3.997.268)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	(13.246.166)	567.772	(2.461.905)	(7.950.120)	(328.648)
Yabancı Para Çevrim Farkları	(13.246.166)	567.772	(2.461.905)	(7.950.120)	(328.648)
Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarına İlişkin Toplam Vergiler	(500.275)	(2.623.412)	558.041	596.594	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR	(22.880.332)	9.350.498	(4.378.033)	(9.947.413)	(4.325.916)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	62.250.111	44.227.590	50.835.165	134.182.344	4.563.479

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

***Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı’ nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname’de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar’ın değeri önemli ölçüde düşebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket’in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. 1. Etage Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat: 6. Kat / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
E-posta: Bilgi@MD. 612 004 9101
Tic Sic. No: 266670 / 2144

aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Şirket'in müşteri dağılımındaki yoğunlaşma riski, kamu ve özel sektör kaynaklı ekonomik dalgalanmalara bağlı olarak gelir istikrarı, tahsilat performansı ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı kamu ve özel sektör alanında faaliyet ve satış alanına sahiptir. Şirket kamu kurumları ile çalıştığı için, ülkede oluşabilecek ekonomik değişkenlikten kaynaklı kamuda meydana gelebilecek tasarruf tedbirleri ve siyasi istikrarsızlıktan kaynaklı olabilecek yönetim değişiklikleri sebebiyle devam eden projelerde ödeme ve hakedişlerin gecikmesinden kaynaklı olarak olumsuz etkilenebilir. Özel sektör açısından, piyasada meydana gelecek olası kriz ortamlarında reel sektörün yaşayacağı ekonomik etkiler tahsilat kabiliyetini etkileyebilir. Ayrıca mevcut müşterilerle olan sözleşmelerin yenilenememesi veya yeni müşteri kazanılamaması durumunda Şirket ciro ve karlılık kaybı yaşayabilir.

5.1.2. Şirket'in nitelikli uzman personelini muhafaza edememesi veya ihtiyaç duyduğu uzman personeli zamanında temin edememesi, operasyonel faaliyetleri, maliyetleri ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bilişim sektöründe kendini iyi yetiştirmiş deneyimli/uzman personel vazgeçilmez bir unsur olduğundan ve bu tür eleman ihtiyacı her geçen gün arttığından, bilişim sektörünün doğası gereği Şirket'te çalışan deneyimli personelin muhafaza edilmesinde zorluk yaşanabilir. Mevcut uzman personelin bünyede tutulabilmesi için yüksek maaş ve yan hak verilmesi gerekebilir. 2025 Haziran aylık dönem itibarıyla Şirketin personel sayısı 296 kişi olup, bunun yaklaşık üçte biri Ar-Ge personeline oluşmaktadır. Uzman nitelikli personel daha iyi şartlarda bulunduğu bir iş ve/veya başka sebeplerle işten ayrılması halinde yeni projeler için gerekli uzman personel zamanında tedarik edilemeyebilir. Ayrıca, Şirket'in rekabet edebilirliği doğrudan bu personellerin bilgilerinin güncelliğine bağlıdır. Bahsi geçen durumlar işlerini uzman personele dayalı olarak yürütmekte olan Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve bu süreçlerde İhraççının faaliyetleri duraksayabilir, tamamen durdurulabilir veya ikame edilecek personelin maliyetleri daha yüksek olabilir. Bu durum operasyonel giderlerin artmasına ve karlılığın azalmasına yol açabilir.

5.1.3. Şirket'in müşterilerle imzaladığı sözleşmeler kapsamındaki yükümlülükleri zamanında ve eksiksiz yerine getirememesi, faaliyetlerin sürdürülebilirliğini, rekabet gücünü, itibarını ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerin sürdürülebilirliği, müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülükler ve hizmetlerin gerçekçi ve teknik olarak yapılabilirliğine bağlı olup, bunların gerçekleştirilememesi durumunda ihraççının rekabet edememe, pazar kaybı, itibar kaybı ve hatta faaliyetlerine son verme riski bulunmaktadır. Şirket imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülükleri çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir. Bu durumda

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
No:5 Kat:2 Üşli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50
Kod:0212 V.D.612 004 9101
Tic.Sic.No: 264870 / 214442

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İş Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 040 2097 - Tic. Sic. No: 6120

Şirket'in cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalması sonucunda faaliyetlerinin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

5.1.4. Şirket'in mevcut ihaleleri ve projeleri yeniden kazanamaması veya ihale süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, faaliyetlerini, kârlılığını ve hukuki-finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, ağırlıklı olarak ihaleler ve projelerden satış geliri elde etmektedir. Sözleşme sürelerinin sonunda Şirket'in tekrar bu ihaleleri kazanamama veya ihalelerin tekrarlanmaması riski vardır. 4734 Sayılı Kamu İhale Kanununa uygun olarak yapılacak açık ihalelerde, yeterlilik sağlayan firmalar içerisinde uygun fiyatı veren firma ihaleyi kazanmaktadır. Yeterlilik şartlarının sağlanamaması veya kaybedilmesi halinde ihalelere katılım sağlanamayacaktır. Katılınan ihale ve/veya teklif süreçlerinde uygun fiyatın verilememesi ya da ihale ve/veya teklif dokümanları arasında yer alan belgeler içerisinde olası bir yanlışlık veya eksiklik gibi sebeplerle Şirket'in projeleri tekrar alamama riski mevcuttur. Teklif aşamasında süreçlerin uzaması veya projelerin iş planına göre daha uzun sürede tamamlanması, ihale kriterlerinin sağlanamaması, ihalelerin kazanılamaması gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, ihale şartnamelerinin değerlendirmesi ve/veya teklif hazırlama süreçlerinde maddi hatalar yapılabilir, işe ait gider ve maliyetler yanlış hesaplanabilir ve/veya şartname gerekleri içerisinde Şirket, ürün ya da mevcut organizasyonu ile taahhüdünü yerine getiremeyeceği maddeleri gözden kaçırabilir, hatalı değerlendirebilir. Bu ve benzeri durumlar, Şirket'in taahhüdünü yerine getirememesine, öngörülemeyen maliyetler ile karşılaşmasına, hukuki ve/veya finansal sorunlar yaşamasına sebep olabilir.

5.1.5. Tahsilat ve hak edişlerin zamanında yapılamaması, Şirket'in kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Kamu ve özel sektörün yaşayabilecekleri maddi sıkıntılar nedeniyle ödeme/hak edişlerin zamanında yapılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ekonomik sıkıntılardan kaynaklı özellikle özel sektörde firmaların yaşayabilecekleri konkordato, iflas gibi durumlar ödemeleri etkileyebilir. Sözleşme yapılmış kurum/kuruluşların kapanması ya da Şirket'ten kaynaklanmayan başka türlü sebeplerle sözleşmeler iptal edilebilir. Sözleşmelerde belirtilen şartların tam olarak yerine getirilememesi sebebiyle işler tamamlandıktan sonra da sözleşme bedelleri üzerinden kesinti yapılabilir. Tahsilat ve hak edişlerin zamanında yapılamaması durumunda Şirket oluşabilecek kur farkı nedeniyle faaliyetlerinden zarar edebilir. Ayrıca iş bedeli tam olarak belirtilmeyen sözleşmelerde müşteriler ile olası bir anlaşmazlık durumunda iş bedelinin tam olarak tahsil edilememesi gibi bir risk de mevcuttur. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde sorunlara yol açarak kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

5.1.6. Şirket'in nakit yaratma kabiliyeti ve işletme sermayesinin yetersiz kalması, ilave finansman sağlanamaması durumunda kârlılığı ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, geliştireceği yeni yazılımlar ve yeni yatırımlar için işletme sermayesinin yetersiz kaldığı durumlarda ilave kredi kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla kârlılık oranı düşebilir. Ödemelerin zamanında yapılması için Şirket yabancı kaynak kullanabilir. Ayrıca Şirket personel maaş ödemeleri için de yabancı kaynak kullanmaktadır. Şirket çeşitli sebeplerle kredi bulamayabilir, kullanamayabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. 2025/06 aylık dönem itibarıyla Şirketin dönen varlıkları 541.765.785 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esninler Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat: 5/Sişi / İSTANBUL
Tel: 0212 785 30 00 Fax: 286 30 50
Bölge Sic. V.D. 612 004 910 50
Tic. Sic. No: 266870 / 210442

41

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-32 İç Katı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 424 049 2091 Tic. Sic. No: 6120

443.071.469 TL olup, 98.694.316 TL (dönen varlıklar-kısa vadeli yükümlülükler) işletme sermayesi mevcuttur.

5.1.7. Olası maliyet artışları, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in sunduğu yazılım geliştirme ve destek maliyetleri ile dışarıdan aldığı veri tabanı, güvenlik lisansları gibi hazır alınan yazılımlarda ve donanımlarda kur farkından kaynaklı oluşabilecek maliyet artışlarının yanı sıra, sektördeki rekabet nedeniyle ortaya çıkacak ek maliyetler de Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.1.8. Rakiplerin yeni ürün ve teknolojiler geliştirmesi ile sektördeki agresif rekabet, Şirket'in maliyetlerini artırabilir ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket Ar-Ge yoğun olan bilişim sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu nedenle sektördeki pazar payının korunması büyük oranda yenilikçi ve özelleştirilmiş ürün ve hizmet geliştirmesine bağlıdır. Rakiplerin geliştirebileceği veya yurt dışında geliştirilmiş yeni teknoloji ürünlerini piyasaya sürmeleri durumunda Şirket çok kısa sürede bunlarla rekabet edebilecek ürünleri geliştiremeyebilir. Sektörde üretim maliyetleri daha düşük olan küçük firmalarla rekabet edilmesi veya rakip firmaların agresif satış politikaları satış fiyatlarını aşağılara çekilebilir. Ayrıca teknolojiye olabilecek hızlı gelişmeler sonucunda Şirket'in kullandığı teknolojiler geçerliliğini kaybedebilir ve bu yeni teknolojiler için öngörülemeyen yeni yatırımlar yapması gerekebilir. Bu durum Şirket'in genel maliyetlerini arttırıp kârlılık durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.9. Şirket'in kamu ve özel kuruluşlarla yaptığı anlaşmaların iptal edilmesi, ciro ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Sözleşme yapılmış kamu ya da özel kuruluşların kapanması, başka kuruluşlar ile birleşmesi veya Şirket'ten kaynaklanmayan başka sebeplerle anlaşmalar iptal edilebilir. Böyle bir gelişme Şirket'in ciro ve kârlılığına olumsuz yansıyabilir..

5.1.10. Şirket'in siber saldırılara maruz kalması veya kişisel verilerin korunmasına ilişkin yükümlülükleri yerine getirememesi, faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Veri hırsızlığı, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken vatandaşlık numarası, vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dahil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde pazar payı kaybı yaşayabilir. Bunlara ek olarak, Kişisel Verilerin Korunması Kanunu' na uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle olası idari para cezaları gündeme gelebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in kullandığı IT sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş (siber güvenlik olaylarının oluşumu dahil), Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.11. Şirket aleyhine açılacak hukuki davalar ve sözleşme yükümlülüklerinin yerine getirilememesi, gelirini, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Çeşitli sebeplerden dolayı Şirket, sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Bu durumlar karşısında hukuki davalar açılabilir. Ayrıca istifa eden veya çıkarılan personeller tarafından fazla çalışma/tazminat gibi Şirket aleyhine çeşitli davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Eczacı Sk. Safer İş Merkezi
No:2 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 50 Fax: 286 30 50
Tic. Sic. No: 26870 / 214422

alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar Şirket'in gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in çeşitli sebeplerden dolayı sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremediği zaruri durumlar karşısında uygulanan cezai müeyyideler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.12. Şirket'in gerçekleştireceği yatırımların telif hakları ve mülkiyet korumasına ilişkin riskler, yatırımların beklenen getirisini olumsuz etkileyebilir ve faaliyetlerini sınırlayabilir.

Yazılım uygulamaları, sektörün yapısı gereği doğrudan patent alınmasına konu olamamaktadır. Yazılım uygulamaları telif hakları koruması altındadır. Telif hakkının alınması, ilgili yazılım ürününü ilk hazırlayan firmaya verilmekte ve o firmadan daha önce aynı uygulamanın kodlarının başka bir yazılımdan kopyalanmamış olması esasına dayanmaktadır. Gerçekleştirilen veya yeni geliştirilecek yazılımların, telif haklarının alınamaması halinde, mülkiyetlerinin korunamaması vb. durumlar yaşanabilir. Bu durumun yatırımların beklenen getirisinde kayda değer etkileri olabilir, bu yatırımlardan zarar edilmesine yol açabilir ve sonuçta Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

5.1.13. Şirket'in "Özel Entegratör" yetkisi kapsamında yürüttüğü faaliyetlerde mevzuata uyumsuzluk, yetki belgesinin iptali ve öngörülemeyen maliyetler, hukuki ve finansal sorunlar doğurabilir.

Şirket Maliye Bakanlığı'ndan yetki almak suretiyle "Özel Entegratör" olarak müşterilerine e-fatura, e-defter, e-makbuz, e-arşiv, e-smm, e-bilet, e-müstahsil hizmetleri sunmaktadır. Mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde, gerekli özeni göstermemesi durumlarında şirketin "Özel Entergatör" yetki belgesi iptal edilebilir. Bu ve benzeri durumlar, Şirket'in müşterilerine taahhüdünü yerine getirememesine, öngörülemeyen maliyetler ile karşılaşmasına, hukuki ve/veya finansal sorunlar yaşamasına sebep olabilir.

5.1.14. Şirket'in bağlı olduğu yasal mevzuata uyum sağlayamaması, Ar-Ge Merkezi lisansının iptali ve faydalandığı destek, indirim ve teşviklerin kaybı sonucunda faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket 5746 Sayılı kanun kapsamında "Ar-Ge Merkezi " lisans belgesine sahip bulunmaktadır. Bu kapsamda Şirket 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu ve 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun hükümlerine uymak zorundadır. Belirtilen kanunlarda meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde, Şirket gerekli özeni göstermemesi durumlarında mevzuata uyum sağlanamayabilir. Mevzuattaki şartların kaybedilmesi ile Şirket'in Ar-Ge Merkezi lisansı iptal edilebilir. Bunun sonucunda Şirket hali hazırda faydalandığı destek, indirim ve teşviklerden yararlanamayabilir ve faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

5.1.15. Şirket'in yararlandığı destek, indirim ve teşviklerin yürürlük süresinin sona ermesi veya mevzuat değişiklikleri, kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket 5746 Sayılı kanun kapsamında "Ar-Ge Merkezi " lisans belgesine sahip bulunmaktadır. Teknokent' te faaliyet göstermesinden dolayı tabii olduğu 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu ile destek, indirim ve teşvik sağladığı 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun, 31/12/2028 tarihine kadar uygulanmak üzere yürürlükte dir. Kanunların yürürlükte kalma ve uygulanma süreleri Cumhurbaşkanlığı Kabinesi tarafından belirlenmektedir. 4691 ve 5746 sayılı Kanunların biri veya her ikisinin de uygulaması, 2029 yılında yürürlükten kalkabilir. Bunun sonucunda İhraççı 2029 yılından

itibaren destek, indirim ve teşviklerden yararlanamayabilir. Şirket'in Bilim ve Teknoloji Bakanlığı veya Teknokent yönetici şirketi tarafından yapılabilecek denetimler sonucunda 5746 sayılı Kanuna aykırı hükümlerin tespit edilmesi durumunda Ar-Ge teşviklerinde azalma veya kayıplar olabilir. Bu durum Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

5.1.16. Şirket'in faaliyetleri, yöneticilerin katma değerine bağımlı olup, bu kişilerin ayrılması veya yerine yenilerinin bulunamaması durumunda faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri yöneticilerin katma değerine (karar alma, yazılım projelerine katılım) bağımlı olup, bu kişiler şirket politikalarına, yeni müşterilerin bulunmasına veya mevcut müşterilerle olan ilişkilerin sürdürülmesine önemli katkı sağlamaktadırlar. Herhangi bir sebeple bu kişilerin ayrılması veya görevlerini bırakması sonucunda yerlerine yeni yöneticilerin bulunamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

5.1.17. Şirket'in geliştirdiği yazılım ve iş destek sistemlerindeki aksaklıklar, iş yükünü artırarak mevcut ve potansiyel projeleri, müşteri ilişkilerini ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın geliştirdiği yazılımlar ve iş destek sistemlerinin çalışmasında aksaklıklar meydana gelebilir. Bu aksaklıkların düzeltilmesinde Şirket personeli uzun süreler çalışmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket personeline iş yükü doğurabilir ve diğer gelir getirme potansiyeline sahip projelere daha az ağırlık verilmesine neden olabilir, hatta maruz kalınan ilave iş yükü nedeniyle yeni projelere iştirak edilmesini engelleyebilir. Bu aksaklıkların söz konusu olması durumunda mevcut iş ilişkilerine olumsuz yansiyabilir ve pazar ve müşteri kaybına yol açabilir. Ayrıca Şirket'in geliştirdiği yazılım ve iş destek sistemlerinin piyasada sürekli talep göreceğine dair bir garanti bulunmamaktadır. Satış faaliyetlerinin sürekliliği kesintiye uğraması durumunda Şirket'in finansalları olumsuz etkilenebilir.

5.1.18. Şirket'in kârlılığının sürdürülebilirliği, proje teklifleri, yazılım talepleri ve kazanılan ihalelere bağlı olup, bu alanlardaki aksaklıklar kârlılığı ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın kârlılığının sürdürülebilirliği, gelecek proje tekliflerine, geliştirdiği yazılımlara yönelik talebe ve kazandığı ihalelere bağlıdır. Bunlardan bir ya da birkaçında meydana gelebilecek her türlü aksaklık (müşterinin ödemesini düzenli yapamaması, yazılımın uygulanmasının geciktirilmesi, kazanılan ihalenin iptal edilmesi ve benzeri) İhraççı'nın kârlılığını sürdürememesine yol açabilir ve Şirket'in gelecek beklentilerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve pay fiyatının piyasa performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.19. Şirket'in yönetim hâkimiyeti ve ana ortağın kontrolüne bağlı karar süreçleri, azınlık pay sahipleri ve yönetim etkinliği açısından olumsuz sonuçlar doğurabilir.

Mevcut durum itibarıyla, İhraççı'nın yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle Birol Başaran'a ait olup, Birol Başaran elinde bulunan A Grubu imtiyazlı paylar nedeniyle yönetim kontrolünü sürdürmeye devam edecektir. Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibinin 5 (beş), her bir B grubu pay sahibinin ise 1 (bir) oy hakkı vardır.

A grubu pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerinin aleyhine olabilir. İhraççı bünyesinde sektörde iş deneyimine sahip üst düzey yöneticiler bulunmakta olsa bile yönetimde etkin gerçek

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Eczacı Sk. Safter İş Merkezi
No: 1 Kat: 5 / Şişli / İSTANBUL
Telsiz: 212 286 30 00 Faks: 212 286 30 50
Borçlusu: V.D. 612 004 9101
Tic. Sic. No: 260870 / 214442

kişi ortakların yaşayabileceği sağlık ve benzeri sorunlar İhraççı faaliyetlerinin sürdürülmesini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.20. Şirket'in faaliyetleri, deprem, doğal afetler ve salgın hastalıklar gibi beklenmeyen olaylardan olumsuz etkilenebilir; bu durum operasyonel faaliyetlerde aksamalara ve finansal sonuçlarda düşüşe yol açabilir.

İhraççı'nın merkezi İstanbul'dadır. İstanbul, bilimsel araştırmalar ve resmi kurumların öngörülleri doğrultusunda yüksek deprem riski taşıyan birinci derece deprem bölgesi içinde yer almaktadır. 6 Şubat 2023 tarihinde meydana gelen Kahramanmaraş merkezli depremler, bu tür afetlerin ekonomik ve operasyonel faaliyetler üzerindeki yıkıcı etkilerini açıkça göstermiştir. Ayrıca, 23 Nisan 2025 tarihinde merkez üssü Silivri açıkları (Marmara Denizi) olan 6,1 Mw büyüklüğünde bir deprem İstanbul'da hissedilmiş, ciddi yıkıma yol açmamış olsa da şehrin ve şirketin operasyonel faaliyetlerinin bu tür risklere karşı ne derece hassas olduğunu bir kez daha ortaya koymuştur. İstanbul'da ileride yaşanabilecek şiddetli bir deprem veya diğer doğal afetler (sel, yangın, iklim değişikliği kaynaklı aşırı hava olayları vb.) İhraççı'nın veya müşterilerinin faaliyetlerinde kesintilere, üretim ve hizmet süreçlerinde aksamalara, tedarik zincirinde bozulmalara neden olabilir ve bu durum faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Pandemiler de önemli bir risk unsuru olmaya devam etmektedir. Covid-19 salgını, 2020-2022 yılları arasında küresel ölçekte iş süreçlerini derinden etkilemiş, tedarik zincirleri, iş gücü yönetimi ve dijitalleşme alanlarında zorunlu değişikliklere yol açmıştır. Her ne kadar Covid-19'un akut etkileri geride kalmış olsa da Dünya Sağlık Örgütü (WHO), gelecekte yeni pandemilerin ortaya çıkabileceğini öngörmektedir. Benzer bir küresel salgın, seyahat kısıtlamaları, iş gücü kayıpları, talep daralması ve tedarik zinciri sorunları nedeniyle İhraççı'nın faaliyetlerini ve mali sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı' nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Sektörde rakiplerin artması ve yoğun rekabet ortamı, Şirket'in pazar payını azaltabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Sektörde yeni kurulan birçok küçük ölçekli firmaların artması, yurt içi ve yurt dışından büyük oyuncuların sektöre dahil olmasıyla rekabet ortamının artması pazar payının azalmasına sebep olabilir. Rakiplerin yeni yazılım ve teknolojiler konusunda Ar-Ge faaliyetlerine hız vermesi sonucunda Şirket'in proje teklifi alması veya ihale kazanması zorlaşabilir. Şirket'in yoğun rekabet ortamında iş yapabilirliği düşebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.2. Sektörün nitelikli ve deneyimli personele olan bağımlılığı, bu personelin zamanında temin edilememesi veya muhafaza edilememesi halinde Şirket'in faaliyet süreçlerini olumsuz etkileyebilir.

Bilişim sektörü deneyimli ve uzman insan kaynağına bağımlıdır. Türkiye'de bilişim alanında sektörel olarak kendini iyi yetiştirmiş deneyimli ve nitelikli uzman personel ihtiyacı her geçen gün arttığından çalışan uzman ve deneyimli personelin muhafaza edilmesinde veya temininde sıkıntı yaşanabilir. Mevcutta bulunan deneyimli personelleri Şirket bünyesinde tutmak için ekstra maliyetler oluşabilir. Sektördeki deneyimli ve uzman personele olan bağımlılıktan kaynaklı talep yoğunluğu Şirket tarafından bu personelin zamanında temin edilememesine ve faaliyet süreçlerinde aksamalar yaşanmasına yol açabilir.

5.2.3. Politik riskler ve sektöre özgü teşviklerin azalması veya kaldırılması, Şirket'in yatırımlarını ve gelecek projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir.

Yazılım sektörüne sağlanan teşvikler, bu sektörde faaliyet gösteren şirketler açısından önem arz etmekte olup, bu teşviklerin azaltılması ve/veya kaldırılması yönünde bir politik eğilim

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Etiler Yolu No: 21
No: 21 Kat: 2 / 34390 / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
Bilgi İşlem V.D. 612 004 9101
Tic. Sic. No: 266870 / 21444

oluşması halinde, yazılım sektörü faaliyetleri olumsuz etkilenecektir. Ayrıca Şirket'in hizmet verdiği sektörün müşterileri de politik risklerden benzer şekilde olumsuz anlamda etkilenebilirler. Politik risklerin ortaya çıkması durumunda yatırımlar ve buna bağlı olarak sektör beklenen büyümeyi gösteremeyebilir. Bu durum Şirket'in gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

5.2.4. Yazılım sektörünün küresel yapısı nedeniyle uluslararası rakiplerin artan rekabeti, Şirket'in pazar payını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Sektörün özelliğinden dolayı dünya üzerindeki bütün sektör şirketleri farklı ülkelere kolaylıkla satış yapabilmektedirler. Bu gibi küresel şirketlerin rekabeti sonucunda İhraççı pazar payını koruyamayabilir. Bu durum faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.5. Sektörde yoğun rekabet ve yeni girişimlerin artması, Şirket'in kârlılığı ve pazar payı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

İhraççının faaliyet gösterdiği yazılım sektöründe yoğun rekabet yaşanmaktadır. Sektöre giriş entelektüel sermaye dışında başlıca önemli bir kaynak gerektirmemekte, başlangıç aşamasında az miktarda işletme sermayesine ihtiyaç duyulmaktadır. Bu nedenlerden dolayı sektör çok fazla yeni işletmeye; sektör oyuncularını da yoğun rekabete maruz kalmaktadır. İhraççı bu yoğun rekabet ortamından etkilenmektedir. Bu rekabet ortamı sektörde olası şirket birleşmeleri ve devralmalar nedeniyle küçük ölçekli işletmelerin sektör içindeki pozisyonlarını koruyamamalarına neden olabilir. Sektördeki rekabet nedeniyle kimi firmaların agresif satış politikası uygulaması, aynı büyüklük ve kapasitede bulunmayan küçük ölçekli rakip firmaların satış fiyatını düşürme veya pazarlama faaliyetlerini artırması yönünde etkileyebilir. Şirket'in böyle bir rekabete maruz kalması kârlılığı ve/veya pazar payını üzerinde olumsuz etki yapacaktır.

5.2.6. Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, Şirket'in mevcut iş hacmini ve sektör yatırımlarını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi yazılım sektörünü de olumsuz yönde etkileyebilecek olup; mevcut iş hacminin düşmesine, yeni yatırımların ertelenmesine ve sektörün küçülmesine neden olabilir.

5.2.7. Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektörlerin özel mevzuatı veya kamu kurumlarının tabi olduğu mevzuatta Şirket'in faaliyetlerinde kısıtlamalara veya Şirket için ek maliyetlere sebep olabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerin veya kamu kurumlarının tabi olduğu özel mevzuatta, Şirket'in faaliyet gösterdiği yazılım, veri satışı ve veri kullanımı konularının tabi olduğu şartları değiştiren, kullanım usullerini etkileyen ve/veya dışarıdan ürün ve hizmet alımını kısmen ya da tamamen kısıtlayan değişiklikler olabilir. Bu tür değişiklikler sonucu Şirket'in maliyetleri artabilir, gelirleri azalabilir ve finansal performansı olumsuz şekilde etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve hissedarlarınca benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi, kârı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabilir kâr ve yedek akçelerin miktarı,

net işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, hasılat, kârlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın özkaynakların güçlendirilmesi, yeniden yatırım ya da şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda karın kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kâr payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kar payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

5.3.2. Şirket'in hâkim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

İşbu İzahnamede yer alan son finansal tablo dönemi (30.06.2025) itibarıyla Şirket'in yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle %44,03 oranında oy hakkına sahip Birol Başaran'a ait olup, pay oranı %35,42'dir. Halka arz sonrasında da Şirket'in mevcuttaki hâkim ortağı konumunda olan Birol Başaran'ın Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu hakim ortağın menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

Şirket esas sözleşmesinin 6, 7 ve 9. maddeleri çerçevesinde imtiyazlı A grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Mevcut ana pay sahipleri Şirket'in yönetiminin belirli sayıdaki üyelerini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı payların yanı sıra oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi işlemlere karar verebileceklerdir. Ana pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verilecek kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz etkileyebilir. Bu tip bir uyumsuzluk Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Ayrıca imtiyazlı paylar borsa dışında da el değiştirebilir ve bu durumda ortaya çıkacak yönetim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

5.3.3. Şirket'in kar dağıtımı ve pay fiyat performansına bağlı olarak, yatırımcılar kar payı veya sermaye kazancı elde edemeyebilir.

Pay sahipleri temel olarak kar payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmektedir.

Öncelikle, kar payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPKn'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket'in zarar ettiği dönemlerde kar payı elde etmeme riski vardır.

Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımı yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse, ortaklar genel kurul kar dağıtım dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

Bununla birlikte, sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye

piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecektir. Payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

5.3.4. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir, özellikle yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

Halka arz edilecek paylar Borsa İstanbul'a TL cinsinden kote edilecek olup, kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

5.3.5. Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir.

İhraççı'nın faaliyetleri ekonomik konjonktürden veya herhangi başka bir nedenden kaynaklanan durum nedeni ile yavaşlayabilir, geçici ya da sürekli olarak durabilir veya mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççı'nın paylarını işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir. Borsa yönetim kurulunca şirket paylarının Borsa kotundan atılması vb. ya da herhangi başka bir tedbir uygulanması durumunda, İhraççı'nın paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da payların el değiştirmesi kısıtlanabilir veya imkânsız hale gelebilir.

5.3.6. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen payların ikincil piyasa fiyatında ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da payın ikincil piyasa fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir veya durabilir. Bu durum İhraççı'nın pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

5.3.7. Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.3.8. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Eczacı Sk. Safer İş Merkezi
No: 6 Kat: 2 / SİĞİR / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
Kuryacı V.D. 612 004 9101
Tic. Sic. No: 266870 / 214442

Halka arza katılmayı planlayan yatırımcılar, kendi değerlendirmeleri çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Yatırımcıların bilhassa aşağıdaki hususları değerlendirmesi önem arz etmektedir.

- Halka arz edilecek paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olup olmadığı,
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilecek paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olup olmadığı.
- Kur riski de dahil olmak üzere halka arz edilecek paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olup olmadığı.
- Halka arz edilecek payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayıp kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olup olmadığı.
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirilebilecek durumda olup olmadığı.

Yatırımcılar halka arz edilecek payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilecek payların değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilecek paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerin ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.3.9. Muhasebe politikaları Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket yazılım üreten bir şirket olması nedeniyle üretim faaliyetleri Araştırma ve Geliştirme (Ar-Ge) faaliyeti olarak tanımlanmaktadır. Yeni teknolojik bilgi veya bulgu elde etmek amacıyla yapılan planlı faaliyetler araştırma olarak tanımlanmakta ve bu safhada katılan araştırma giderleri gerçekleştirildiğinde gider kaydedilmektedir. Araştırma bulgularının veya diğer bilgilerin, yeni veya önemli derecede geliştirilmiş; ürünler, süreçler, sistemler veya hizmetler üretmek için hazırlanmış bir plana uygulanması, geliştirme olarak tanımlanmakta ve gerekli koşulların tamamının varlığı halinde geliştirmeden kaynaklanan Maddi Olmayan Varlıklar olarak finansal tablolara alınmaktadır.

Genel olarak Ar-Ge harcamalarının aktifleştirilmesindeki amaç, Ar-Ge faaliyetlerinden sadece cari yılda değil gelecek yıllarda firmanın fayda sağlama beklentisidir. Bu yönüyle Ar-Ge faaliyetleri sonucu elde edilen bilgi ve teknoloji de işletmenin bir varlığı haline gelmektedir. Bu nedenle Yazılım geliştirme faaliyetleri kapsamında oluşan maliyetler aktifleştirilerek faydalı oldukları dönem içinde amortisman yoluyla itfa edilirler.

Şirket'in günümüz teknolojisi ile ileriye yönelik olarak geliştirdiği ve geliştirmeye devam ettiği projelerinin, ilerleyen yıllarda piyasada oluşacak teknolojik olumsuzluklar ve teknolojik altyapı değişiklikleri sonrasında, kullanılamaz hale gelme olasılığı vardır. Geliştirilmiş ve geliştirme safhasında bulunan tüm ürünlerin tamamıyla kullanılamaz hale gelmesi sonucunda Şirketin adına oluşacak; yönetim kurulunca ürünler için belirlenen muhtemel kullanım ömrünün gerçekleşmemesi, aktifleştirilen kısımların belli bir hesap döneminde değer düşüklüğüne uğrayarak giderleştirilmesi vb. risk unsurları gerçekleşmesi durumunda, şirket karlılığının ve pay fiyatının olumsuz etkilenmesi mümkündür.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Erza Sk. Safer İş Merkezi
No:16 Kat:5 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
E-posta: info@marbas.com.tr
Tic. Sic. No: 266870 / 264442

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Alışveriş / İSTANBUL
Koryatağı V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No: 6120

5.3.10. Mevzuat uygulamaları kapsamında alınacak tedbirler nedeniyle, Şirket paylarının işlem sırası geçici veya sürekli olarak kapatılabilir ve bu durum payların el değiştirmesini kısıtlayabilir veya imkânsız hâle getirebilir.

Pay Piyasasında işlemlerin adil ve dürüst bir şekilde gerçekleşmesinin sağlanması amacıyla yürürlüğe sokulan mevzuat uygulamaları kapsamında tedbirlerin uygulanması süresince Şirket paylarının işlem sırası geçici veya sürekli olarak kapatılabilir, hatta daha ileriki durumlarda borsa kotundan çıkarılması gibi tedbirler yürürlüğe alınabilir. Bu durumlarda pay sırası için etkin bir piyasa oluşmayabileceğinden payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkansız hale gelebilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, sermaye riski, kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir.

5.4.1. Sermaye Riski

Sermaye riski, sermayeyi borç/toplam öz sermaye oranı olarak izlenir. Bu oran net borcun toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Net borç/toplam öz sermaye oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyebilmesine ilişkin riskinin bir göstergesidir. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla net borç/toplam öz sermaye oranı aşağıdaki gibidir.

(TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Toplam yükümlülükler	1.095.273.516	1.146.685.450	379.057.750	1.108.535.585
Nakit ve nakit benzerleri (-)	(124.135.227)	(184.727.972)	(236.786.804)	(389.986.443)
Kısa vadeli finansal yatırımlar (-)	-	(1.648.007)	(87.905.364)	(485.288)
Net Borç	971.138.289	960.309.471	54.365.582	718.063.854
Toplam Özsermaye	954.268.113	767.217.102	722.969.962	433.286.530
Kullanılan sermaye	1.925.406.402	1.727.526.573	777.335.544	1.151.350.384
Net borç/Kullanılan sermaye oranı	0,50	0,56	0,07	0,62
*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.				
**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.				

Yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi Şirket'in net borç/kullanılan sermaye oranı 31.12.2022 tarihi itibarıyla 0,62, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 0,07, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 0,56 ve 30.06.2025 tarihi itibarıyla 1.095.273.516 TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç/kullanılan sermaye oranı 2023 yılında önemli miktarda gerilemiş, ancak sonraki yıllarda tekrar artmıştır. 2024 yılında söz konusu oranın artmasında toplam finansal yükümlülüklerdeki artış etkili olmuştur. Bununla birlikte, söz konusu oranın 2025/06 döneminde azalmasında ise toplam finansal yükümlülüklerdeki kısmi azalışlarla birlikte özsermaye büyümesi etkili olmuştur.

5.4.2. Aktifleştirilen geliştirme giderlerine ilişkin risk:

İhraççı'nın ileriye yönelik olarak oluşturduğu ve hala geliştirme aşamasında olan projelerinin ilerleyen yıllarda piyasada oluşacak teknolojik olumsuzluklar ve teknolojik altyapı değişiklikleri sonrasında kısmen ve/veya tamamen kullanılamaz hale gelme olasılığı vardır. Projelerin hedeflenen şekilde değerlendirilemediği ve beklenen ekonomik faydayı sağlayamadığı durumlarda Şirket'e yansıyacak karlılık rakamları azalabilir.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
Nispetiye / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
Tic. Sic. No: 266 370 / 21440
V.D. 512 004 9101

VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umul Sok. Quick Tower
No: 10-12 İş Katı No: 57 9K: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Atasehir / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No. 6170

TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardındaki aktifleştirme kriterlerinin sağlanamaması veya kaybedilmesi, yönetimin bu varlıkların yararlı ömürlerine ilişkin öngörülerinin gerçekleşmemesi veya varlıkların satış kabiliyetinin kaybedilmesi durumlarında aktifleştirilen tutarların ilgili dönemde giderleştirilmesi gerekecek ve bu durum da Şirket'in aktif büyüklüğü, gelir tablosu ve karlılık durumu üzerinde aşırı dalgalanmaya neden olacaktır.

	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Duran Varlıklar	1.507.775.844	1.322.618.106	313.240.808	218.422.717
Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti	175.206.281	171.898.130	85.209.857	70.677.398
Toplam Aktif	2.049.541.629	1.913.902.552	1.102.027.712	1.541.822.115
Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti/Duran Varlıklara Oranı	0,12	0,13	0,27	0,32
Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti/Toplam Aktife Oranı	0,09	0,09	0,08	0,05
*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.				
**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.				

5.4.3. Kredilerin ve alacakların yaratacağı riskler:

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Alacak riski ise finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklardan doğabilmektedir. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacağını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda ihracçının mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, aldığı kredileri döndüremeyebilir. Bu risklerin tutarları dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

(TL)	Finansal Tablo Tarihi	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
		Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
		İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	30.06.2025	-	237.554.403	96.638.250	1.053.513	124.080.815	-
	31.12.2024*	-	168.747.145	3.022.859	14.679.683	184.369.219	42.616.664
	31.12.2023*	36.799	188.600.737	66.509.126	2.092.476	236.785.018	87.905.364
	31.12.2022**	-	172.662.368	768.345	2.358.654	389.984.081	485.288
*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.							
**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.							

5.4.4. Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in kısa vadeli fonlama yükümlülüklerini yerine getirememe ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir. 30.06.2025 finansal verilerine göre Şirket'in 98.694.316 TL net işletme sermayesi mevcuttur. Şirket'in likidite riskini gösteren oranlar aşağıdaki tabloda verilmektedir. Özellikle alacakların dönen varlıklar içerisinde önemli bir yer tutması nedeniyle alacak tahsilatında

meydana gelebilecek güçlüklerin aşağıdaki oranlardan Cari Oran ve Likidite Oranı üzerinde olumsuz etkileri olabilecektir.

Likidite riskinin bir göstergesi olan Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler oranının ilgili dönemler bazındaki değişimi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

(TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Dönen Varlıklar	541.765.785	591.284.446	788.786.904	1.323.399.398
Kısa Vadeli Yükümlülükler	443.071.469	569.670.600	351.753.536	1.039.157.358
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yük.	1,22	1,04	2,24	1,27

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Şirketin 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla finansal yükümlülükleri ve bu finansal yükümlülüklerin sözleşmeleri uyarınca vadelerine göre nakit çıkışları aşağıdaki gibidir:

Sözleşme Uyarınca Vadeler (30.06.2025) TL	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı (I+II+III)	1 Yıllan Kısa (I)	1-5 Yıl Arası (II)	5 Yıllan Uzun (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Toplam	1.095.273.516	1.397.227.170	498.222.276	703.836.194	195.168.701

Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2024)* TL	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı (I+II+III)	1 Yıllan Kısa (I)	1-5 Yıl Arası (II)	5 Yıllan Uzun (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Toplam	916.461.554	1.040.408.195	411.996.277	625.581.418	2.830.500

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2023)* TL	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı (I+II+III)	1 Yıllan Kısa (I)	1-5 Yıl Arası (II)	5 Yıllan Uzun (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Toplam	142.189.375	146.126.992	138.934.441	2.487.308	4.705.242

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2022)** TL	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı (I+II+III)	1 Yıllan Kısa (I)	1-5 Yıl Arası (II)	5 Yıllan Uzun (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Toplam	273.881.173	276.740.549	270.161.094	6.579.455	-

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Şirket, yükümlülüklerinin kısa vadede yoğunlaşmasından dolayı piyasalarda yaşanabilecek likidite sıkışıklıklarında fonlama maliyetlerinin artması sebebiyle olumsuz etkilenebilir. Ayrıca yatırımlar nedeniyle yeni kredi kullanımı ve sonrasında Şirket'in nakit yaratma kapasitesinde yaşanabilecek olumsuzluklar da likiditeye olumsuz yönde etki edebilir.

5.4.5. Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, Kat: 3, Sığirci Sk. Sığirci İş Merkezi
No: 33, Kat: 3, Sığirci / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
E-posta: info@marbas.com.tr V.D. 612 004 9103
Tic. Sic. No: 266870 / 214442

dalgalanma olması riskidir. Şirket'in piyasa riski, yabancı para riski ve faiz oranı riskini içermektedir. Faiz oranları, ortaklık payının BİST' teki işlem fiyatı, döviz kurlarındaki veya diğer finansal varlıklardaki dalgalanmalar dahil olmak üzere piyasa fiyatlarındaki beklenmedik hareketlerden kaynaklanan sebeplerle Şirket olumsuz etkilenebilir.

5.4.5.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak risklere kur riski denilmektedir. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket, kur riskinden etkilenmemek için varlıklarını mümkün olduğu ölçüde yükümlülükleri ile uyumlu olarak aynı yabancı para cinsinden değerlendirmekte ve sözleşmelerini buna göre yapmaktaysa da, satışlarının önemli bir kısmının dövizli ve dövizde endeksli olması, satışa esas teşkil eden ticari borçlarının da dövizli olması nedeniyle kur riskine duyarlı olduğundan yabancı para kurlarında oluşacak dalgalanmalardan olumsuz etkilenebilir. Şirket, ağırlıklı olarak USD, EURO ve GBP cinsinden kur riskine maruz kalmakta olup, bu kapsam yabancı paralar ile ilgili kur riski analizi aşağıdaki gibidir:

<u>Kur Değişim Duyarlılığı</u>	30.06.2025	
	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
USD Kurunun % 10 değişmesi halinde		
1- USD varlık / yükümlülüğü	75.934.089	-75.934.089
2- USD riskinden korunan kısım (-)		
3- USD Net Etki (1+2)	75.934.089	-75.934.089
EURO Kurunun % 10 değişmesi halinde		
4- EURO varlık / yükümlülüğü	5	-5
5- EURO riskinden korunan kısım (-)		
6- EURO Net Etki (1+2)	5	-5
GBP Kurunun % 10 değişmesi halinde		
7- GBP varlık / yükümlülüğü	52.874	-52.874
8- GBP riskinden korunan kısım (-)		
9- GBP Net Etki (7+8)	52.874	-52.874
CHF Kurunun % 10 değişmesi halinde		
16- CHF varlık / yükümlülüğü	5	-5
17- CHF riskinden korunan kısım (-)		
18- CHF Net Etki (16+17)	5	-5
TOPLAM	75.986.973	-75.986.973

<u>Kur Değişim Duyarlılığı</u>	31.12.2024 ^a		31.12.2023 ^a	
	Yabancı paramın değer kazanması	Yabancı paramın değer kaybetmesi	Yabancı paramın değer kazanması	Yabancı paramın değer kaybetmesi
EURO'nun TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
1- Euro net varlık/yükümlülüğü	1.301.252	- 1.301.252	5.461.298	- 5.461.298
2- Euro riskinden korunan kısım (-)				
3- Euro Net Etki (1+2)	1.301.252	- 1.301.252	5.461.298	- 5.461.298
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
4- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	- 58.545.986	58.545.986	17.646.686	- 17.646.686
5- ABD Doları riskinden korunan kısım				

(-)				
6- ABD Doları Net Etki (4+5)	- 58.545.986	58.545.986	17.646.686	- 17.646.686
İngiliz Sterlin'in TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	41.755	- 41.755	45.414	- 45.414
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP Sterlini Net Etki (7+8)	41.755	- 41.755	45.414	- 45.414
Toplam (3+6+9)	- 57.202.979	57.202.979	23.153.397	- 23.153.397

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Kur Değişim Duyarlılığı	31 Aralık 2022**	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	11.442.802	(11.442.802)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	11.442.802	(11.442.802)
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	5.109.245	(5.109.245)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	5.109.245	(5.109.245)
TOPLAM(3+6)	16.552.047	(16.552.047)

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

5.4.5.2. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççı'nın faiz oranı riskiyle karşılaşması anlamına gelmekte olup, İhraççı'nın faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğuyla ilgilidir. Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır. Şirket'in kullandığı kredilerinin faiz oranları vade sonuna kadar sabit kalacağı ve değişken faizli kredileri bulunmadığı için mevcut durum itibarıyla kredi faiz riski hesaplanmamıştır. Ancak ileride değişken faizli kredilerin kullanılması halinde böyle bir risk oluşabilir.

5.4.6. Makroekonomik ve Politik Riskler

- Dünya ekonomilerinin resesyon sürecinde olmasından dolayı ülkenin yaşayacağı ekonomik sıkıntılar fiyatların düşmesine ve tahsilatta gecikmelere yol açabilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarını olumsuz etkileyebilir. Bu sebeple yeni yatırımların aksaması sebebiyle Şirket yeni projelere giremeyebilir.
- Dünyada yaşanabilecek makroekonomik sıkıntıların özellikle ABD kaynaklı faiz artırım beklentilerinin, gelişmekte olan ülkelere olumsuz etkileri görülebilir.
- Ülkemizin bulunduğu coğrafya sebebiyle komşu ülkelerle yaşanabilecek sorunlar sebebiyle olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir.
- Ülkemizde yaşanabilecek olağanüstü durumlardan dolayı genel ekonomik göstergeler olumsuz etkilenebilir ve bu durum Şirket'in maliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Feza Sk. Saftır İş Merkezi
Nispetiye Mah. Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 286 30 00 Fax: 286 30 50
E-posta: info@marbas.com.tr / marbas@marbas.com.tr
Tic. Sic. No: 256870 / 214422

54

VEB YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 63 23 / Kocaeli / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 043 2037 / T.C. Sic. No: 6123

1993 yılından günümüze bilgi teknolojileri, bilişim, yazılım, eğitim ve danışmanlık alanlarında hizmet veren Şirket, merkez olarak İstanbul idari ve AR-GE merkezi, Ankara ofisi ile Konya Teknopark ofisinde teknoloji ve AR-GE faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket; ürettiği yazılımları ve müşterilerine sunduğu sistem çözümleri ile sektörde faaliyet göstermektedir. Yazılım çözümleri; İK yazılımı, ABYS (Akademik Bilgi Yönetim Sistemi) yazılımı, e-dönüşüm yazılımı, kamu yazılımları ve kurumsal yazılım çözümleri, Sistem Çözümleri ise; Ana Bilgisayar (mainframe) yazılımları, analitik çözümleri, Bilgi Teknolojileri Servis Yönetimi (ITSM) çözümleri izleme çözümleri ve otomasyon çözümleridir.

Şirket, son yıllarda Ar-Ge çalışmalarına büyük ağırlık vererek, Yapay Zeka, Makine Öğrenmesi, Doğal Dil İşleme ve IoT gibi alanlarda geliştirdiği inovatif yazılım ve projelerle, yurdumuzun önde gelen kamu kurumları ve özel sektör kuruluşları ile aktif ve etkili bir şekilde çalışmaktadır. Şirket, finans sektöründeki tecrübelerini kullanarak e-dönüşüm (e-fatura, e-defter, e-makbuz, e-arşiv, e-smm, e-bilet, e-müstahsil) projelerini geliştirmiş ve e-dönüşüm özel entegratörleri arasına girmiş ve regülasyon değişikliklerinin de kurumları kullanmaya zorunlu tuttuğu teknolojilerin hizmet sağlayıcısı olmuştur.

Şirket, kurumsal yazılım ve projelerle, Türkiye’de kamu kurumları, finans kurumları başta olmak üzere özel sektör kuruluşları ile yurtdışında firmalarla uzun süredir çalışmaktadır. Şirket; Hibe ve Proje Danışmanlığı, Yazılım Süreci Danışmanlığı, Sistem ve Altyapı yönetimi alanında kamu ve özel sektöre danışmanlık hizmeti vermektedir. TÜBİTAK, KOSGEB, ITEA3 ve AB HORIZON 2020 projelerinde araştırma ve geliştirme odaklı aktif katkı sağlamaktadır.

Şirket, işletmelerin ve bireylerin dijital dünyaya her yerden erişerek en yüksek performanslarına ulaşabilmeleri amacıyla yenilikçi yazılımlar geliştirmektedir. Karmaşık süreçleri basitleştirmeyi, üretkenliği artırmayı ve teknolojiye mükemmelliği esas almayı temel almakta; sürekli öğrenme kültürünü destekleyerek küresel ölçekte müşterileriyle kalıcı iş birlikleri kurmakta ve üstün kullanıcı deneyimleri sunmaktadır. Tüm faaliyetlerinde müşterilerine değer katmayı ve onların gelişimiyle birlikte sürdürülebilir büyüme sağlamayı hedeflemektedir.

6.1.1. İhraççı’ nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket’in ticaret unvanı VBT Yazılım Anonim Şirketi’dir. Şirket’in işletme adı yoktur.

6.1.2. İhraççı’ nın kayıtlı olduğu ticaret sicil müdürlüğü ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	İçerenköy Mh. Umut Sk. QUICK Tower Sitesi No:10-12 K:13 D:57-60 PK:34752 Ataşehir/İstanbul
Ticaret Sicili Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	6120-8

6.1.3. İhraççı’ nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket 24.06.1993 tarihinde kurulmuştur. Şirketin kuruluşu 30.06.1993 tarihli ve 3.309 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil olunmuştur. Şirketin kuruluş adı “*Vizyon Bilgi İşlem Danışmanlık ve Turizm Sanayi Limited Şirketi*” dir.

Şirket 07.08.2006 tarihli kararı ile meşgale değişikliğine gitmiş ve buna istinaden unvan değişikliği gerçekleştirmiştir. İlgili karara istinaden yeni unvan “*Vizyon Bilgi İşlem Danışmanlık Yayıncılık ve Turizm Sanayi Limited Şirketi*” olmuştur. İlgili karar 25.08.2006 tarih 6629 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Umut Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:2 Sıfı / İSTANBUL
Tel: 0212 266 30 00 Fax: 286 20 50
Bilgi İşlem D. 512 004 90 01
Tic Sic No: 260 870 / 24447

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sk. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Kartayagı V.D. 923 009 2892 / Tic. Sic. No: 6120

Şirket 19.03.2007 tarihli kararı ile yeniden meşgale değişikliğine gitmiş ve buna istinaden unvan değişikliği gerçekleştirmiştir. İlgili karara istinaden yeni unvan “*VBT Vizyon Bilgi Teknolojileri ve Yayıncılık Limited Şirketi*” olmuştur. İlgili karar 27.03.2007 tarih 6774 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

Şirket 04.08.2014 tarihli karar ile şirket nevini Anonim Şirket olarak değiştirmiş olup; yeni unvan “*VBT Bilgi Teknolojileri Anonim Şirketi*” olmuştur. Şirket, söz konusu karara istinaden esas sözleşmesini güncellemiştir. İlgili karar 11.08.2014 tarih 8628 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

Şirket 20.11.2020 tarihli kararı ile bağımsız denetçi atama, sermaye artırımı ve unvan değişikliği kararı almıştır. Alınan karar istinaden şirket sermayesi 20.000.000-TL ye yükseltilmiştir. Şirketin yeni ve nihai unvanı “*VBT Yazılım Anonim Şirketi*” olmuştur. İlgili karar 15.12.2020 tarih 10224 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

Şirket’in esas sözleşmesine göre Şirket’in süresi, süresizdir.

6.1.4. İhraççı’ nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı’ nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	İçerenköy Mh. Umut Sk. QUICK Tower Sitesi No:10-12 K:13 D:57-60 PK:34752 Ataşehir/İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Tel: +90 216 577 69 21 Faks: +90 216 577 69 25
İnternet Adresi	www.vbt.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket’in yatırım harcamaları ağırlıklı olarak yeni geliştirilen ürünler, satın alınan ofis/bina, tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar ve sair maddi duran varlıklar, kullanım hakları ile lisans, haklar ve bilgi teknolojileri için yapılan araştırma, geliştirme ve iyileştirme yatırımlarından oluşmaktadır. Şirket, yatırım harcamalarını faaliyetlerinden elde ettiği nakitle ve banka kredileriyle finanse etmektedir.

Şirket’in dönemler itibarıyla, toplam yatırım harcamalarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Maddi Duran Varlıklar	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
- Binalar	89.436.298	68.806.122	66.785.268	16.586.820
- Tesis, Makine ve Cihazlar	13.534.390	15.764.723	24.146.522	9.461.819
- Taşıtlar	28.596.543	23.063.466	15.285.978	20.533.797
- Mobilya ve Demirbaşlar	16.174.267	15.899.671	18.335.568	9.226.029
- Özel Maliyetler	3.887.585	4.282.395	6.976.460	6.529.446

Toplam	151.629.083	127.816.377	131.529.797	62.337.912
---------------	--------------------	--------------------	--------------------	-------------------

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Kullanım Hakları Varlıklar	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Toplam	19.093.590	17.851.963	15.576.351	9.725.056

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
- Haklar	1.064.515.149	913.807.900	-	-
- Lisanslar	-	-	6.210	17.664
- Aktifleştirilen Geliştirme Maliyetleri	175.206.281	171.898.130	85.209.857	70.677.398
Toplam	1.239.721.430	1.085.706.030	85.216.067	70.695.061

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

“Haklar” hesabında izlenen 26.5 milyon USD karşılığı lisans maliyeti Şirket'in Dubai'de bulunan bağlı ortaklığı VBT MEA Computer Software Trading LLC tarafından satın alınan BMC Software ile yapılan distribütörlük anlaşması gereği ödenen gayri maddi hak bedelinden oluşmaktadır. Söz konusu maliyetin 21.500.000 USD'si Türkiye'deki bankadan kullanılan kredi aktarımı ile 5.100.000 USD ise VBT Yazılım A.Ş. tarafından bağlı ortaklığa borç olarak verilerek karşılanmıştır. Distribütörlük anlaşması 1 Ekim 2024- 30 Eylül 2029 tarihleri arasında geçerli olacaktır. Bağlı ortaklık VBT MEA Computer Software Trading LLC bu anlaşma ile BMC softwareden lisansları indirimli olarak alma hakkını elde etmiştir. Bağlı ortaklık VBT MEA Computer Software Trading LLC güncel fiyat üzerinden BMC lisanslarını yine şirketin bağlı ortaklığı Disnet Teknoloji A.Ş.'ne satacak olup Şirketin ve diğer son kullanıcılara BMC lisansları Disnet Teknoloji A.Ş. üzerinden faturalanacaktır.

6.2.2. İbraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirketin son durum itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ile finansman yöntemi hakkında bilgiyi içerir tablo aşağıda sunulmaktadır.

Yatırım Adı ve Niteliği	Coğrafi Konum	Yatırım Maliyeti (TL)	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Yöntemi
Yapay Zeka ile Etkin Stok (VOLTRAN)	İstanbul	₺33.606.580,93	50	Özkaynak
Kitle Kaynak ve Yapay Zeka Kullanımı ile Kurumsal Strateji Belirleme	İstanbul	₺29.766.167,17	70	Özkaynak
Mainframe Kodları Üzerinde Enerji Verimliliği (GreenCode)	İstanbul	₺44.951.906,12	75	Özkaynak
AI Destekli Kişiselleştirilmiş Well-Being Asistanı	İstanbul	₺27.879.415,87	25	Özkaynak
Akıllı Kontratlarla Çalışan Sözleşmeler (Blockchain)	İstanbul	₺22.981.288,51	20	Özkaynak

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic.Sic.No: 286 30 00 Fax:286 30 50
Gözetici V.D. 612 002 1101
Tic.Sic.No: 266870 214447

Blokzincir Tabanlı Çalışan Kimlik Yönetimi	İstanbul	₺23.190.709,66	30	Özkaynak
Yeni Nesil Dump Analiz Aracı (DumpForDummies)	İstanbul	₺23.739.394,74	35	Özkaynak
Eğitim Kurumları için Akıllı Sınıf Planlama ve Optimizasyon Sistemi	İstanbul	₺34.663.340,01	20	Özkaynak

6.2.3. İhraççı' nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket'in bağlı ortaklığı VBT MEA Computer Software Trading LLC, BMC Software'den lisansları indirimli olarak alma hakkını elde etmiştir. VBT MEA Computer Software Trading LLC güncel fiyat üzerinden BMC lisanslarını yine VBT Yazılım A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Disnet Teknoloji A.Ş.'ne satacak olup, Şirketin ve diğer son kullanıcılara BMC lisansları Disnet Teknoloji A.Ş. üzerinden faturalanacaktır.

Şirket finansal tablolarında "Haklar" hesabında izlenen 26.5 milyon USD karşılığı lisans maliyeti Şirket'in Dubai'de bulunan bağlı ortaklığı VBT MEA Computer Software Trading LLC tarafından satın alınan BMC Software ile yapılan distribütörlük anlaşması gereği ödenen gayri maddi hak bedelinden oluşmaktadır. Söz konusu maliyetin 21.500.000 USD'si Türkiye'deki bankadan kullanılan kredi aktarımı ile 5.100.000 USD ise VBT Yazılım A.Ş. tarafından bağlı ortaklığa borç olarak verilerek karşılanmıştır. Distribütörlük anlaşması 1 Ekim 2024- 30 Eylül 2029 tarihleri arasında geçerli olacaktır. Bağlı ortaklık VBT MEA Computer Software Trading LLC bu anlaşma ile BMC softwareden lisansları indirimli olarak alma hakkını elde etmiştir. Bağlı ortaklık VBT MEA Computer Software Trading LLC güncel fiyat üzerinden BMC lisanslarını yine şirketin bağlı ortaklığı Disnet Teknoloji A.Ş.'ne satacak olup Şirketin ve diğer son kullanıcılara BMC lisansları Disnet Teknoloji A.Ş. üzerinden faturalanacaktır.

Bununla birlikte, Şirket, teknoloji ve yazılım alanındaki stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda, NEO Portföy Yönetimi A.Ş. ile birlikte bir girişim sermayesi yatırım fonu kurma kararı almıştır. Bu fon — "VBT Yazılım Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" — yüksek büyüme potansiyeli taşıyan yazılım ve teknoloji odaklı girişimlere yatırım yapmayı amaçlamaktadır. Fon kapsamında yapılan ilk yatırımlardan biri olarak, Şirket, start-up girişimlerin desteklenmesi ve geliştirilmesi amacıyla fonun sermayesine belirli tutarlarda katkı sağlamayı kararlaştırmıştır: 8 milyon TL olarak duyurulmuş bir yatırım kararı vardır. Ayrıca, fon aracılığıyla bir girişim olan TSSX Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.'nin %30 hissesi satın alınmış; ve Phexum Yazılım A.Ş.'nin paylarının fon tarafından devralınmasına ilişkin karar alınmıştır. Özetle, VBT Yazılım-NEO Portföy işbirliğiyle kurulan bu yatırım fonu, grup şirketinin teknoloji ve yazılım ekosisteminde hem finansal hem stratejik bir rol üstlenmesini sağlarken, genç girişimlerin gelişimine katkı sunmayı da hedeflemektedir.

Diğer yandan, Şirket yönetim organının almış olduğu karar uyarınca; Şirket'in işbu izahnameye konu bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylardan elde edeceği net gelirin yaklaşık %40' ı ile yeni yatırımlar yapılması planlanmaktadır. Bu kapsamda, Şirketin sektördeki konumunu güçlendirmek, ürün/hizmet portföyünü genişletmek ve sürdürülebilir büyüme sağlamak amacıyla sektörde faaliyet gösteren stratejik şirketlerin satın alınması planlanmaktadır. Bu yatırımlar sayesinde sinerji yaratılması, pazar payının artırılması ve yeni

müşteri segmentlerine erişim hedeflenmektedir. Bu amaçla, bedelli sermaye artırımından elde edilecek net fonun %40'ının şirket satın alımlarının finansmanında değerlendirilmesi planlanmaktadır.

Yine Şirketin satış hacimleri ve ticari işletme sermayesi ihtiyacı yıllar itibarıyla artmaktadır. Şirket'in işbu izahnameye konu bedelli sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek paylardan elde edeceği net gelirin yaklaşık %30'u ile Şirketin mevcut ve gelecekteki operasyonel faaliyetlerini desteklemek, Ar-Ge çalışmalarını hızlandırmak ve yazılım projelerinin geliştirilmesi için gerekli işletme sermayesi ihtiyacı karşılanacaktır. Bu kaynak aynı zamanda personel istihdamının artırılması, pazarlama faaliyetlerinin genişletilmesi ve teknolojik altyapının güçlendirilmesinde kullanılacaktır. Bu amaçlarla, bedelli sermaye artırımından elde edilecek net fonun %30'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

1993 yılından günümüze bilgi teknolojileri, bilişim, yazılım, eğitim ve danışmanlık alanlarında faaliyet gösteren VBT Yazılım, İstanbul, Ankara ve Konya Teknokent ofislerinde teknoloji faaliyetleri sürdürmektedir. Ayrıca İstanbul'da yer alan 350 metrekare alana sahip Ar-Ge merkezinde teknolojik inovasyon ve Ar-Ge faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, son yıllarda Ar-Ge çalışmalarına büyük ağırlık vererek, Yapay Zeka, Makine Öğrenmesi, Doğal Dil İşleme ve IoT gibi alanlarda geliştirdiği inovatif yazılım ve projelerle, Türkiye'de önde gelen kamu kurumları ve özel sektör kuruluşları ile uluslararası arenada dünya devi firmalarla aktif ve etkili bir şekilde çalışmaktadır..

Şirket, finans sektöründeki tecrübelerini kullanarak e-dönüşüm (e-fatura, e-defter, e-makbuz, e-arşiv, e-smm, e-bilet, e-müstahsil) projelerini geliştirmiş ve e-dönüşüm özel entegratörleri arasına girmiştir. Özellikle finans alanındaki müşterilerin ihtiyacına yönelik, elektronik fatura, elektronik serbest meslek makbuzu gibi regülasyon değişikliklerinin de müşteriyi kullanıma zorunlu tuttuğu teknolojilerin hizmet sağlayıcısıdır.

VBT Yazılım, Hibe ve Proje Danışmanlığı, Yazılım Süreci Danışmanlığı, Sistem ve Altyapı yönetimi alanında kamu ve özel sektöre danışmanlık hizmeti vermektedir. TÜBİTAK, KOSGEB, ITEA3 ve AB HORIZON 2020 projelerinde araştırma ve geliştirme odaklı olarak aktif katkı sağlayıcıdır.

VBT Yazılım, bilgi teknolojileri, bilişim sistemleri ve yazılım çözümleri alanında faaliyet göstermektedir. Bu faaliyet alanları aşağıdaki gibi gruplandırılmıştır.

- 1- Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler
- 2- Ürün Geliştirme ve Ar-Ge Çalışmaları
- 3- Anahtar Teslim Yazılım Geliştirme Hizmetleri
- 4- Anahtar Teslim Sistem ve Altyapı Projeleri
- 5- Teknolojik Ürün Satışı

VBT Yazılım, tüm faaliyet süreçlerini ISO kalite standartlarına uygun ve denetimli bir şekilde sürdürmektedir. Özellikle kamu ve özel sektörde kapsamlı ihtiyaçlara cevap verebilecek uzmanlıkta kadrosu ile sektörel olarak Bankacılık, Finans, Sigortacılık, Hava Taşımacılığı,

Üretim, Sağlık ve Savunma Sanayi alanlarında geliştirdiği uçtan uca projelerle hizmet vermektedir.

Şirket, 2024 yılında, 25 yıldır iş ortaklığını yürüttüğü Amerika Birleşik Devletleri ("ABD") merkezli, yıllık geliri 2,5 milyar USD olan Ana Sistem Yazılımları ve Kurumsal Platform Yazılımı üreticisi BMC Software ile 5 yıllığına (1 Ekim 2024-30 Eylül 2029) Türkiye pazarında geçerli tek yetkili distribütörlük anlaşması imzalamış, bu kapsamda, Şirket bünyesinde Disnet Teknoloji A.Ş. ("Disnet") isimli bağlı ortaklık kurulmuştur. Ayrıca, BMC Software ile 5 yıllık satış ve gelir haklarını kapsayan bir ek sözleşme imzalamıştır. 5 yıllık gelir beklentisi 50 milyon USD olarak öngörülen bu yatırımın, Şirketin büyümesine, Türkiye'de teknoloji sektöründeki pazar payını artırmasına ve uluslararası pazarda söz sahibi bir teknoloji şirketine dönüşmesine önemli katkılar sağlaması beklenmektedir. Bu anlaşma kapsamında ayrıca Şirketin uluslararası etkinliğini artırmak amacıyla, BMC Software ile satış yetki alanı genişletilmiş; bu doğrultuda Avrupa Bölgesi'ndeki 30 ülkeyi kapsayacak şekilde ve ayrıca ABD'de de satış hakkı alınmıştır.

1- Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler

Günümüzde Kurumsal Şirketler ve İşletmeler rekabet odaklı olarak teknolojik yenilikleri sürekli takip etmekte ve gerekli yatırımları yapmak ve bu yapılan altyapı yatırımlarının düzenli bakım gerektirmesi nedeniyle Şirket, Sistem ve Altyapı alanında sağladığı profesyonel hizmetlerle müşterilerin maliyetleri düşürmelerine ve verimlilik, esneklik ve ölçeklenebilirlik kazanmalarına yardımcı olmaktadır.

VBT Yazılım; Bankacılık, Finans, Sigortacılık, Hava Taşımacılığı, Üretim, Sağlık ve Savunma Sanayi ve Devlet Kurumlarına doğru Bilgi Teknolojileri çözümlerini, Sistem ve Altyapı desteğini sunabilen, güvenilir bir ortak arayan müşterilerine geniş bir hizmet yelpazesi sağlamaktadır.

VBT Yazılım; müşterilerinin benzersiz ihtiyaçları ve bütçeleri için teknoloji ürünleri, lisansları, profesyonel hizmetleri ve satış sonrası desteği en iyi kombinasyon ile müşterilerine sunmaktadır. Yaptığı Ulusal ve Uluslararası işbirlikleri ile çeşitliliği ve hacmi yüksek ürünler ve sertifikalı profesyonel kadro ile müşterilerin taleplerini, hizmet gereksinimlerini karşılamak için esnek bir yaklaşım benimsemektedir.

VBT Yazılım; müşterilerine bu alanda sağladığı hizmetler kapsamında; Bilgi Teknolojileri Sistem ve Altyapısı, ITSM, Otomasyon, İzleme gibi konularda müşterilerin talepleri doğrultusunda ve kapsamdaki Bilgi Teknolojileri gerekli ürünlerin tedariki, kurulumu, uyarlanması, yönetimini müşterilerine komple bir paket olarak sunmaktadır. Sağlanan hizmetlerin zamanında ve tastamam, eksiksiz yürütülebilmesi için gerekli olan takımı oluşturur. Gerçekleştirilecek hizmetin planlamasını uçtan uca yapar, dokümantasyonu oluşturur ve operasyonu yürütmeye başlar. Gerçekleştirilecek hizmetin 7/24 kesintisiz olması ve sürekliliğinin sağlanması için bakımlarını yapıp ve destek vermeye devam eder. Müşterinin gereksinimleri karşılayan ve lisansları sağlanan ürünlerin versiyon yükseltme çalışmaları destek anlaşmaları sürecinde takip eder ve gerçekleştirir. Bu hizmetlerin 7/24 kesintisiz olması için Problem ve vaka yönetimi süreçlerini oluşturur, iş planlanması ve takibi, kaynak planlanması ve yönetiminin yanı sıra detaylı raporlama faaliyetlerini yürütür.

VBT Yazılımın sağladığı "Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler"ler aşağıdaki başlıklar altında toplanmaktadır:

- Yazılım Ürünleri Lisansları ve Bakımları
- Yazılım Ürünleri Kurulum ve Bakım Danışmanlığı
- Donanım Lisansları ve Bakımları
- Donanım Kurulum ve Bakım Danışmanlığı

- Sistem ve Altyapı Danışmanlığı (İşletim sistemi, Veritabanı, Orta Katman, Operasyon)
- Yerinde Destek
- Yardım Masası Hizmetleri (Telefon, e-posta, Uzaktan Destek)
- Dış Kaynak personel istihdamı
- Eğitim

VB T Yazılım; müşterilerine bu alanda sağladığı hizmetlerin kalitesini artırmak adına, kadronun gelişimleri için gerekli eğitimleri, oryantasyonu ve sertifikasyon süreçlerini planlar ve takip eder.

2- Ürün Geliştirme ve Ar-Ge Çalışmaları

Şirket ülkemizde üretilen yerli bilgi ve teknolojilerin küresel değere dönüştürülmesini, Türkiye'nin yüksek nitelikli insan kaynağını AR-GE faaliyetlerinde değerlendirmeyi, işbirliği içerisinde yer alan firmalarla birlikte büyümeyi ve yurtdışı pazarlara daha fazla teknoloji ihraç etmeyi hedeflemektedir. Uzun vadeli araştırma faaliyetlerinin yanı sıra, üniversiteler, araştırma enstitüleri ve çeşitli kuruluşların AR-GE bölümleri ile işbirliği yaparak bilişim sektörünün diğer sektörlerle sinerji yaratmaktadır. Bu bağlamda yenilik ve AR-GE faaliyetleri kapsamında fark yaratacak hizmet, ürün ve altyapılar geliştirmeye başlamıştır.

Bunun yanı sıra, diğer sektörlerde de bilişim teknolojilerinin daha etkin kullanımına yönelik teknolojiler geliştirilmesi amacıyla da çalışmalar sürdürülmektedir. Şirket ülkemizdeki genç nüfus potansiyelinden bilişim alanında daha iyi yararlanabilmek amacıyla çeşitli stratejik adımlar planlamıştır ve uygulamaktadır. Bu bağlamda kendisine hedef seçtiği sektörlerde ürünlerini nitelikli AR-GE personeli ve güncel teknolojiler ile geliştirmektedir.

3- Anahtar Teslim Yazılım Geliştirme Hizmetleri

Şirket, kamu ve özel sektör kuruluşlarının yazılım ihtiyaçlarına yönelik, ulusal ve uluslararası standartlara uygun yazılım çözümleri ve hizmetleri sunmaktadır. Bu kapsamda farklı platformlarda çalışan sistemlerin entegrasyonu sağlanarak kurumların iş ihtiyaçlarının etkin ve sürdürülebilir yazılım çözümlerine dönüştürülmesi hedeflenmektedir.

Geliştirilen uygulamalar, mobil ve web tabanlı teknolojilerle uyumlu olup, her türlü kullanıcı ve iş gereksinimini karşılayacak şekilde tasarlanmaktadır. Ayrıca, projelerde yapay zeka, robotik süreç otomasyonu (RPA) ve dinamik iş süreçleri gibi modern teknolojilerden faydalanılarak uygulamaların akıllı ve verimli hale getirilmesi sağlanmaktadır.

Şirket projeleri, yazılım geliştirme yaşam döngüsünü kapsayan aşağıdaki adımlarla gerçekleştirilmektedir:

- Yazılım gereksinim analizi
- Yazılım mimarisi ve tasarımı
- Yazılım geliştirme (kodlama)
- Yazılım testleri ve kalite güvencesi
- Yazılım devreye alma (deployment)
- Kullanıcı eğitimi ve teknik destek
- Yazılım bakımı ve sürekli iyileştirme

Yazılım geliştirme yaşam döngüsü ve Agile metodoloji ile uygulanan proje yönetimi süreçleri yöntemleri sayesinde, farklı platformlarda konumlanan ürünleri kullanarak, kurumların gereksinimleri başarılı yazılım projelerine dönüşmektedir.

Teknoloji olarak mobil ve web teknolojileri ile her türlü gereksinimi karşılayan uygulamalar geliştirilmektedir. Ayrıca günümüzde uygulamaların akıllanmasını sağlayan yapay zeka,

robotik süreç otomasyonu ve dinamik iş süreçleri gibi teknolojilerden altyapısal olarak projelerde faydalanılmaktadır.

4- Anahtar Teslim Sistem ve Altyapı Projeleri

Şirket, anahtar teslim sistem ve altyapı projeleri ile Şirket, hizmet verdiği müşterilerin ihtiyaçları doğrultusunda müşterilere tamamen konusunda uzman, yetişmiş ve nitelikli personelleri ile uçtan uca test edilmiş ve kullanıma hazır çözümler sunmaktadır. Anahtar teslim proje çözümü, müşteri tarafından sağlanacak bir proje yönetimine ihtiyaç duyulmaması sebebiyle büyük bir avantajdır. Projenin tüm sorumluluğu Şirket'e ait olacağından, müşteri çok sayıda alt yükleniciyle bağlantıda bulunmak yerine, tek bağlantı noktası olarak, sadece VBT Yazılım ile bağlantıda olacaktır. Bu, müşterin proje üzerinde daha net ve kolay bir görüş alanına sahip olmasını sağlamaktadır.

Bu hizmet kapsamında tüm proje planlama ve yönetimi, ön tasarım ve başlangıç/planlama aşaması mühendisliği, altyapı kurulum ve entegrasyon hizmetleri, detaylı tasarım, teknik danışmanlık ve dokümantasyon, satın alma, bilişim ekipmanları kurulumu ve devreye alma, entegrasyon, performans denetimi, operasyon destek, eğitim, bakım ve garanti desteği hizmetleri bulunabilmektedir. Diğer bir isimle uçtan uca projeler olarak isimlendirilebilir.

5- Teknolojik Ürün Satışları

Şirket, sektörün önde gelen güvenilir donanım ve yazılım üreticileri ile yüksek seviyedeki iş ortaklıkları ve sertifikasyonları ile teknolojiyi her zaman takip ederek kurumların iş yüklerine ve ihtiyaçlarına göre yüksek standartlı, güvenli, performanslı, kesintisiz ve uzun ömürlü donanım ve yazılım çözümleri sağlamaktadır.

Bilişim dünyasının her alanında kullanılan donanım ve yazılım ürünleri, gerek performans, güvenlik ve ölçeklenebilirlik ihtiyaçlarının artışı doğrultusunda, gerekse uygulamaların hızlı gelişimi sonucu sürekli bir güncellenme ve yenilenme içerisinde. Ürünlerin her ihtiyaca cevap verebilir nitelikte olması amacıyla ürün çeşitliliği hızlı şekilde artmaktadır. Aynı markanın dahi belirli bir çözümü adresleyen alternatif ürünleri gündeme gelmekte, modeller kendi içinde çeşitli alt kırımlarla farklı ihtiyaçları adresleyebilmekte, yüksek ölçeklenebilirlik seviyeleri ile ileriye dönük değişken planlamalar yapılabilmektedir. Böyle bir çeşitliliğin söz konusu olduğu donanım ve yazılım dünyasında, ürün seçimi noktasında doğru kararlar alabilmek için derin ürün, çözüm ve marka bilgisi gerekmektedir.

Kurumların ihtiyaçlarını en doğru biçimde karşılayan donanım ve yazılım çözümlerini marka bağımsız olarak sunarak en efektif karşılaştırma yöntemleri ile alternatifleri, iş sürekliliği standartlarına göre hazırlanmış ihtiyaç analizlerine göre modellenir. Kurumların temel işlerine odaklanabilmeleri, zaman ve maliyet tasarrufu sağlayabilmeleri için donanım ve yazılım danışmanlığı, temini, kurulum ve konfigürasyonları sağlanmaktadır.

Bu kapsamda sunulan hizmetler genel itibarıyla donanım ve yazılım danışmanlığı, ürün temini, kurulum ve yapılandırma ile entegrasyon ve teknik destekleri kapsamaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu ise; yurtiçinde ve yurtdışında, her marka bilgisayar donanımının ithalatı, ihracatı ve dahili ticaretini yapmak, bilişim sistemleri, otomasyon, yazılım ve donanım faaliyetlerinde bulunma ve bu konulara ilişkin danışmanlık, araştırma ve geliştirme işleridir.

Şirket'in dönemler itibarıyla finansal tablolarında yer alan hasılat tutarlarının dağılımı aşağıdadır.

(TL)	01.01- 30.06.2025	01.01- 31.12.2024**	01.01- 30.06.2024*	01.01- 31.12.2023**	01.01- 31.12.2022***
Yurt İçi Satışlar	831.585.707	2.324.924.612	1.513.384.642	3.087.545.138	1.176.457.306
Yurt Dışı Satışlar	67.292.427	14.637.882	4.742.194	6.186.860	5.897.423

Diger Gelirler	-	16.181.635	15.531.750	275.882	1.372.968
Satıştan İndeler (-)	(2.681.617)	-	-	-	(5.253.479)
Satış İskontoları (-)	-	(48.897.666)	(46.655.617)	(12.127.125)	-
Net Satışlar	896.196.517	2.306.846.463	1.487.002.969	3.081.880.754	1.178.474.218
Satılan Ticari Mamuller Maliyeti (-) (***)	(364.030.755)	(1.415.087.391)	(881.594.352)	(2.389.272.793)	(692.778.937)
Satılan Hizmet Maliyeti (-)	(299.154.960)	(365.425.762)	(249.269.996)	(342.456.437)	(299.102.440)
Satışların Maliyeti(-)	(663.185.715)	(1.780.513.153)	(1.130.864.348)	(2.731.729.230)	(991.881.377)
Brüt Satış Karı	233.010.802	526.333.310	356.138.621	350.151.524	186.592.841

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

***Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

(****) Şirket'in müşterilerine sattığı lisanslara ilişkin maliyet bedelidir.

Şirketin 2022 yılında 1.176.457.306 TL tutarında olan yurtiçi satışları, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %162,4 oranında artarak 3.087.545.138 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %24,7 oranında azalarak 2.324.924.612 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.513.384.642 TL tutarında olan yurtiçi satışları, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %45,1 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Bununla birlikte, Şirketin 2022 yılında 5.897.423 TL tutarında olan yurtdışı satışları, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %4,9 oranında artarak 6.186.860 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %136,6 oranında artarak 14.637.882 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 4.742.194 TL tutarında olan yurtdışı satışları, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1319 oranında artarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılında 1.178.474.218 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %161,5 oranında artarak 3.081.880.754 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %25,1 oranında azalarak 2.306.846.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.487.002.969 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,7 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılında 186.592.841 TL tutarında olan brüt satış karı, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %87,7 oranında artarak 350.151.524 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %50,3 oranında ilave artış göstererek 526.333.310 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 356.138.621 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %34,6 oranında azalarak 233.010.802 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Müşteri ve Tedarikçiler

Şirketin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satış gelirleri içerisinde ilk 10 müşterinin sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Müşteri No	Toplam Hasılatı Oran (%)				
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
İlk 3 Müşterinin Toplam Satışlar İçerisindeki Payı	53,06	46,44	52,38	47,79%	74,62%
İlk 5 Müşterinin Toplam Satışlar İçerisindeki Payı	74,16	63,67	74,60	60,08%	87,19

İlk 10 Müşterinin Toplam Satışlar İçerisindeki Payı	88,05	89,96	90,75	68,41%	93,62
--	-------	-------	-------	--------	-------

Şirketin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışların maliyeti içerisinde ilk 10 tedarikçisinden yapılan alımlar aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

Tedarikçi No	Satışların Maliyetine Oran (%)				
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
İlk 3 Tedarikçinin Toplam Satışların Maliyeti İçerisindeki Payı	48,49	69,98	68,14	81,13	80,32
İlk 5 Tedarikçinin Toplam Satışların Maliyeti İçerisindeki Payı	63,30	79,51	80,04	83,75	82,12
İlk 10 Tedarikçinin Toplam Satışların Maliyeti İçerisindeki Payı	71,91	84,94	87,02	86,72	87,17s

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Şirket'in, 01.01.2025 – 30.06.2025 dönemi içerisinde tamamlanan veya devam eden Ar-Ge projelerinin listesi aşağıda verilmiştir.

Proje Adı	Proje Özeti	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Kitle Kaynak ve Yapay Zeka Kullanımı ile Kurumsal Strateji Belirleme	Proje, yapay zekâ algoritmaları kullanarak anketleri otomatik olarak kategorize etme, analiz etme ve sonuçlandırma yeteneğine odaklanarak insan müdahalesini azaltarak daha hızlı ve doğru raporlar üretmeyi hedefler. Proje farklı sektörlerdeki veriler için özelleştirilebilir ve uyarlanabilir bir sistem olarak geliştirilecektir.	01.04.2023	01.04.2025
Küçük ve Orta Boy İşletmelerde Etkin Stok Tespitinde Yapay Zeka Kullanımı	Proje, küçük ve orta ölçekli işletmelerin envanter yönetimini iyileştirmek ve stok maliyetlerini azaltmak amacıyla yapay zekâ tabanlı bir sistem geliştirmektir. Mevcut ERP sistemlerindeki statik "stok eşik değerleri" yerine, yapay zekâ algoritmaları kullanarak dinamik ve tahmine dayalı bir stok yönetimi sistemi geliştirilerek ürün kampanyaları, mevsimsellik, ve makro ekonomik faktörler gibi değişkenleri dikkate alarak optimum stok seviyeleri belirlenecektir.	01.04.2023	31.12.2025
Büyük Sistemler (Mainframe) Üzerinde Enerji Verimliliği (GreenCode) Sağlamak	GreenCode projesi, Bilişim sektörünün artan enerji tüketimini ve karbon emisyonlarını azaltmayı hedefliyor. Yapay zekâ (AI) ve makine öğrenmesi (ML) algoritmaları kullanarak yazılım ve platform optimizasyonu yapacak olan proje, sektörün enerji tüketimini azaltmayı ve karbon ayak izini düşürmek amaçlanmaktadır.	01.04.2023	31.12.2025

İşe Alım Süreçlerinde kullanılan Aday Skor Kartiyöntemine Yapay Zeka ve Makine Öğrenmesini Entegre Etme	Proje, Şirketlerin işe alım süreçlerini daha verimli ve objektif hale getirmek için AI ve ML tabanlı çözümleri uygulayarak adaletsizliğe yol açabilecek öznel değerlendirmeleri, zaman kaybı ve yanlış işe alımların maliyetleri gibi sorunları minimize ederek daha hızlı işe alım, adil değerlendirmeler ve tutarlı kararlar alınarak daha objektif, hızlı ve doğru bir işe alım süreci sunmayı hedeflemektedir.	01.04.2023	31.12.2025
---	--	------------	------------

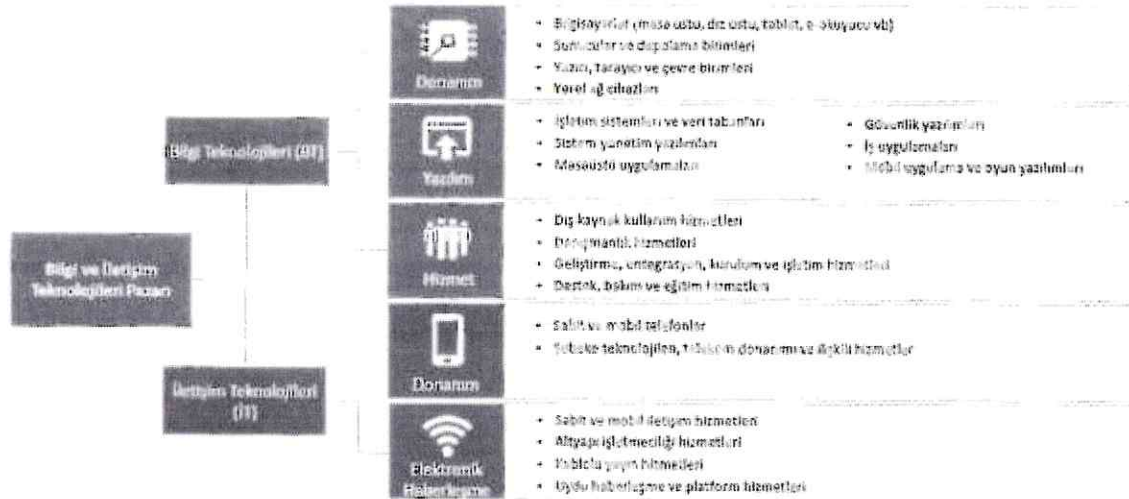
7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve 'İhraççı' nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Bilişim sektörünün dünya ekonomisi üzerindeki etkisi ve diğer sektörlerin bu sektöre entegrasyonu sürekli artmaktadır. Hızlı teknolojik ilerlemeler ile bilişim çözümlerinin iş süreçlerinde kullanımı birçok sektörde iş yapma biçimlerinde değişikliklere neden olmuş ve verimliliği artırmıştır. Son yirmi yılda tüm dünyada Bilgi ve İletişim Teknolojisinin (BİT) önemli gelişimi ile bu sektörün ekonomik etkileri, özellikle üretkenliği artırma ve ekonomik büyümeyi teşvik etme konuları oldukça dikkat çekici hale gelmiştir.

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektör Tanımı ve Kısıtlımları

BİT sektörü yalnızca teknolojik ürünlerden ibaret olmayıp; aynı zamanda yazılım, hizmet ve iletişim altyapıları ile birlikte çok boyutlu bir ekosistem oluşturduğunu göstermektedir. Bilgi Teknolojileri (BT) kısmı, daha çok donanım, yazılım ve hizmetlerin birleşimiyle dijital dönüşümü desteklerken, İletişim Teknolojileri (İT) kısmı, haberleşme altyapısı ve iletişim cihazlarıyla bilgi akışını sağlamaktadır.



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Yazılım sektörü de konum itibarıyla BİT sektörünün bir alt grubunda yer alarak ülke ekonomilerinde gelişmelere sebep olmaktadır. Bu alanda yapılan çalışmalar, sektörün ekonomik büyüme, verimlilik ve istihdam üzerinde olumlu etkileri olduğu yönündedir. Yazılım-bilişim sektörünün, ülkelerin ekonomik ve sosyal kalkınmasında kilit bir faktör olduğu

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Cezayir Sok. Sifter İş Merkezi
 No:6 Kat:3 Şişli / İSTANBUL
 Tel:0212 286 39 00 Faks:286 39 00
 Boğaziçi V.D. 612 004 9102
 Tic.Sic.No: 266870 / 224422

VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
 İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
 No: 10-12 1. K. Katı No: 57 PK: 34752
 Tel: 0216 577 69 21 - Atasehir / İSTANBUL
 Kozyatağı V.D. 224 049 2631 - Tic. Sic. No: 6120

görülmektedir. Yazılım sektörü yalnızca piyasa büyüklüğü ile değil ekonomide yarattığı zincirleme etki ile de stratejik bir sektör konumundadır. Yazılım sektörü kendi başına kritik bir büyüklükte olsa da asıl etkisini kendisinden etkilenen diğer dijital ürün ve hizmetlerde göstermektedir. Yazılım sektörü özellikle son 10 yılda internet, mobil telefonlar ve artan kurumsal BT yatırımlarının etkisiyle oyun, dijital dönüşüm ve mobil uygulamalar gibi birçok dijital sektörün doğuşuna sebep olmuştur. Bu sektörlerin toplam büyüklüğü, yazılım sektörünün dört katına yaklaşmıştır ve büyüme hızı yazılım sektörünün üç katı seviyesindedir.²

Dünya Ekonomik Forumu'nun gerçekleştirdiği araştırmaya göre ise ülkelerin dijitalleşmesindeki %10'luk bir artışın kişi başına düşen milli gelirden %0,75'lik bir artışa, işsizlik oranında ise %1,02'lik bir düşüşe sebep olacağını göstermektedir.³ Yazılım sektörünü de kapsayan bilgi teknolojileri ve iletişim sektörü, oluşturduğu katma değer ve teknolojik tabanlı dönüşüm ile yeni alanlar yaratarak gelir kaynakları oluşturmaktadır. Birçok sektörle iç içe olan yazılım sektörünün yarattığı yeni olanaklarla birlikte ülkelerde birçok alandaki maliyetin azaltılması ön görülmektedir. OECD'ye göre sağlık ve eğitim hizmetlerine erişim maliyetlerini azaltarak yoksulluğun azaltılmasında yazılım sektörünün önemli bir rol oynadığı belirtilmektedir.⁴

Yazılım sektörü bilgi ve iletişim teknolojilerinin ana alt sektörlerinden biri olmakla beraber kendi içerisinde de birçok alt sektöre ayrılmaktadır. Siber güvenlik, bulut platformlar, bankacılık/finans uygulamaları, web teknolojileri, oyun ve daha fazla birçok alanı kapsayan yazılım teknolojileri, ekosistemin etki alanı geniş, katma değeri yüksek bir alan olduğunu ortaya koymaktadır.

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektöründe Öne Çıkan Teknolojiler⁵

Özellikle Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde iş dünyasında verimliliği arttırmak adına üretken yapay zeka eğilimi her geçen gün hız kazanmakta, şirketler bulut dönüşümünü hızlandırmakta ve platformlar özellikle teknoloji şirketlerinde daha yaygın bir hale gelmektedir.

Üretken yapay zeka (GenAI), iş süreçlerini otomatize etmek ve günlük iş yüklerini hafifletmek için giderek daha fazla şirket tarafından kullanılmaktadır. Bu teknoloji, çalışanların verimliliğini artırırken, yapay zeka destekli yazılım geliştirme araçları, yazılım mühendislerinin kodlama, test ve hata düzeltme işlemlerini hızlandırarak yazılım kalitesini yükseltmekte ve piyasaya sürülme sürelerini kısaltmaktadır. GenAI teknolojileri iş fonksiyonları ve BT ekipleri arasındaki boşluğu kapatmakta, herkesin yapay zeka teknolojilerini kullanabilmesine olanak sağlamaktadır. GenAI teknolojileri sadece yazılım geliştirmede değil, iş dünyasının her alanında, basit görev otomasyonundan karmaşık problem çözümlerine kadar geniş bir uygulama yelpazesinde artarak kullanılmaya devam edilmektedir. Küresel GenAI pazarının 2024-2030 arası %21'lük bir ortalama büyümeyle 2030 yılında 207 milyar dolar seviyesine ulaşması beklenmektedir.

² <https://fixdanismanlik.com/sectorler/bilisim-teknolojileri-ve-yazilim/>

³ https://www3.weforum.org/docs/WEF_GITR_Report_2013.pdf

⁴ https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2010/01/icts-for-development_g1ghbdc/9789264077409-en.pdf

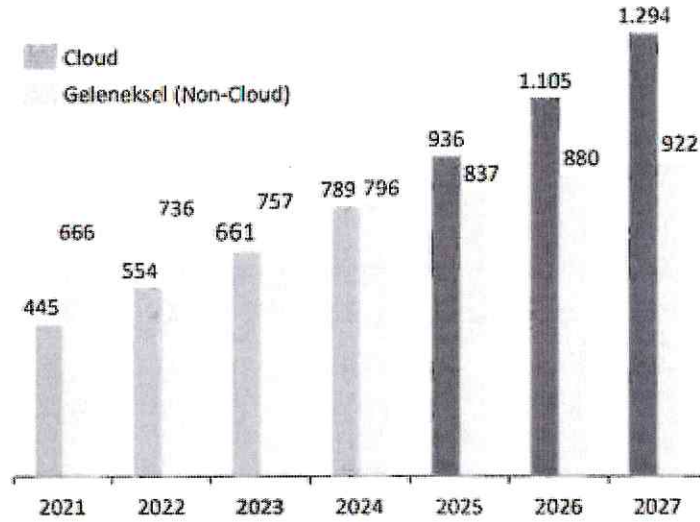
⁵ <https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2023-tr.pdf>



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2024

Şirketler, sürekli olarak değişen iş süreçlerini desteklemek amacıyla bulut tabanlı girişimlere olan yatırımlarını giderek arttırmaktadır. Bulut yetenekleri, sektöre özgü gereksinimleri desteklemek için genişlemekte olup şirketlerin hızla değişen piyasa koşullarına ve rekabetçi fırsatlara daha hızlı ve etkili bir şekilde yanıt vermesine olanak tanımaktadır. Bulut bilişim teknolojileri teknoloji trendlerindeki yerini sağlamlaştırmakta, şirketlerin bulut teknolojilerini iş süreçlerine en verimli şekilde entegre etmek için bulut stratejilerini oluşturmaları gerekmektedir. Bulut servislerine yapılan harcamaların 2025 itibarıyla bulut olmayan BT servislerine yapılan harcamaların önüne geçeceği tahmin edilmektedir.

Bulut Servisleri Harcama Dağılımı (Milyar \$)



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2024

Platform sistemi, yazılım geliştiricilerinin deneyimini, üretkenliğini ve çıktılarının kalitesini iyileştirmeye yönelik bir yaklaşımdır. Platform yaklaşımının ana amacı, geliştirici veya kullanıcı deneyimini ve üretkenliğini iyileştirmektir. Platform mühendisliği, karmaşık mimari araçları ve servisleri yöneterek geliştirici deneyimini ve iş değerini artırır. Şirketler, ölçeklenebilir ve güvenli platformlar oluşturarak yazılım geliştirme ve işletme süreçlerini otomatize etmekte ve süreç verimliliğini iyileştirmektedir. Uygulama geliştirme için yeniden

kullanılabilir hizmetler, bileşenler ve araçlar sağlayan platform mühendisliği ekiplerini kuran büyük teknoloji şirketlerinin oranının 2026 itibarıyla %80'e ulaşması beklenmektedir.

Sektörel Metaverse, gerçek dünya süreçlerinin sanal modellere dönüştürülmesini sağlayarak AR, VR gibi teknolojiler ve yapay zekanın gücüyle işletmelerin ürün tasarımından operasyona kadar süreçlerini yeniden şekillendirmektedir. Son yıllarda dikkat çeken teknolojiler arasında yerini korurken artık iş dünyasına entegrasyonu yaygınlaşmaya başlamış olup müşteri etkileşimlerini derinleştirme ve ürün/hizmet sunumunu zenginleştirme fırsatları sunmaktadır.

Bununla birlikte, etkisini devam ettiren diğer önemli bir trend ise "İş Dünyasında Sürdürülebilirlik" olup, ESG trendi dünya çapında güçlenmekte, büyüyen düzenlemeler ve artan talep, ESG yazılım pazarını 2024 yılında 1 milyar dolara taşıyacak şekilde hızla büyümektedir. ESG yazılımları, çeşitli veri kaynaklarından gelen bilgileri entegre ederek şirketlere gerçek zamanlı sürdürülebilirlik verileri sunma kapasitesine sahip olup, karar alma süreçlerinde büyük kolaylık sağlamaktadır.

ESG Yazılımı Küresel Pazar Büyüklüğü

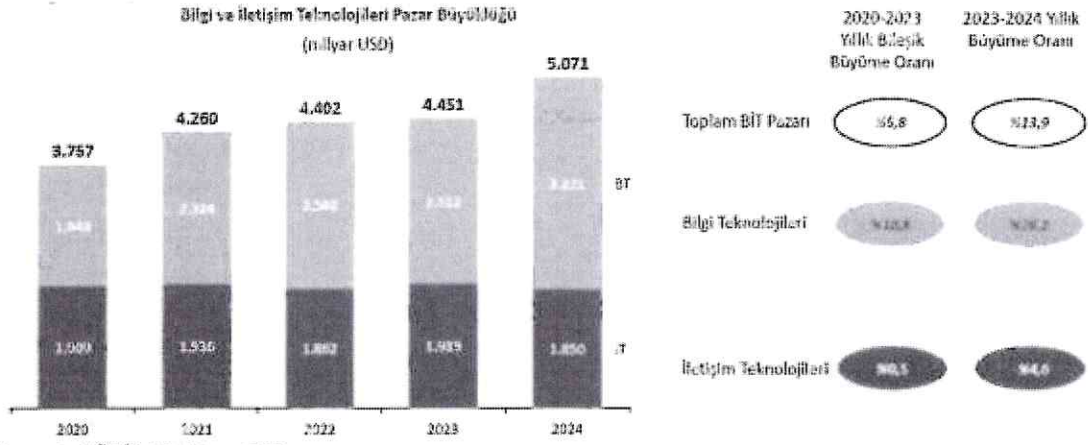


Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2024

A. Dünya'da Bilişim Sektörünün Görünümü

TÜBİSAD'ın Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2024 Pazar verileri raporuna göre⁶; Global BİT Pazar büyüklüğü 2024 yılında %13,9'luk büyüme ile 5 trilyon dolar seviyesine yükselirken, bilgi teknolojileri pazarı %28'lik büyüme ile global pazar büyümesini tetiklemiştir. İletişim teknolojileri pazar büyüklüğünde ise %4,6'lık bir daralma görülmüştür.

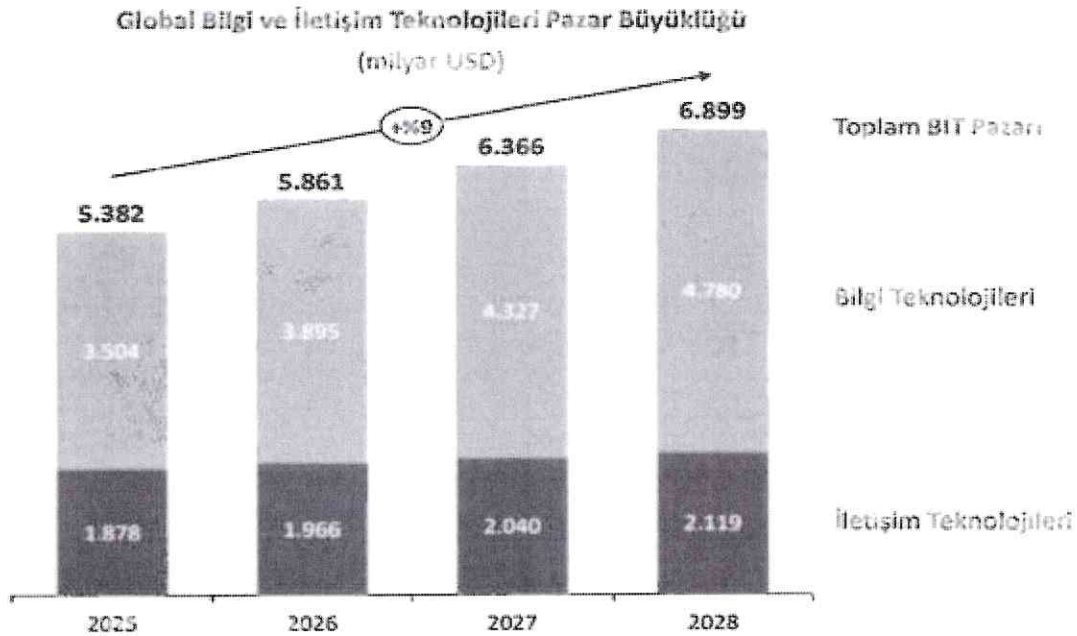
⁶ <https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2024-tr-2505.pdf>



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Güntümüz teknoloji çağında, özellikle Yapay Zeka (YZ) yatırımları, şirketlerin gelir artışı sağlamak amacıyla teknoloji yatırımlarını hızlandırmaktadır. Üretken Yapay Zeka destekli cihazlara (ör. premium akıllı telefonlar, YZ destekli sunucular) olan talep artmaktadır. Ayrıca, Veri merkezi yatırımları ve YZ altyapı ihtiyacı, özellikle hızlandırılmış sunuculara olan talebi artırmaktadır. Bu durum, hem altyapı yazılımlarında hem de veri merkezlerinde büyümeyi desteklemektedir. Dahası, dünya genelinde enflasyonun dizginlenmesi ve faiz indirim beklentileri, 2025 itibarıyla daha ucuz finansmana erişim sağlayarak hizmet harcamalarında toparlanma beklentisi yaratmaktadır.

Tüm bu hususlar birlikte değerlendirildiğinde, mezkur TÜBİSAD raporuna göre; Global BİT pazar büyüklüğünün 2025 yılında 5,4 trilyon dolar seviyesine ulaştıktan sonra yıllık %9 büyüme ile 2028 yılında 6,9 trilyon dolar büyüklüğe ulaşacağı öngörülmektedir.



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Acıbadem Sok. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:2işli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 20 50
Büyükdere V.D. 612 004 9001
Tic. Sic. No: 264270

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Atasehir / İSTANBUL
Kayıtlı V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No: 6120

Global BİT pazarının coğrafi dağılımına bakıldığında ise; Kuzey Amerika (%32 – yaklaşık 1,66 trilyon \$) küresel pazarın en büyük payına sahip olup, bu payın oluşmasında özellikle ABD merkezli teknoloji şirketleri ve yüksek AR-GE yatırımlarının belirleyici olduğu değerlendirilmektedir. Avrupa'nın (%20 – 1,04 trilyon \$) endüstri 4.0, yazılım ve siber güvenlik alanlarında güçlü olduğu bilinmektedir. Asya Pasifik ise (%14 – 728 milyar \$) özellikle Çin, Hindistan, Güney Kore ve Japonya'nın üretim ve hizmet gücü ile hızlı büyüyen bir pazardır. Bölgesel olarak bakıldığında, BİT pazarının %52'si Kuzey Amerika ve Avrupa'da yoğunlaştığı görülmektedir. Asya ve Okyanusya bölgeleri %25'in üzerinde pay ile hızlı büyüme göstermektedir. Gelişmekte olan pazarlar (Latin Amerika, Orta Doğu, Afrika) görece küçük paylara sahip olmakla birlikte yüksek büyüme potansiyeli barındırmaktadır.⁷ Bununla birlikte, birçok OECD ülkesinde 2023-2024 döneminde, BİT sektörü için rekor büyüme yılı olmuştur. Avusturya, Belçika, Kanada, Danimarka, Finlandiya, Almanya, Hollanda, İsviçre, Birleşik Krallık ve ABD'de sektör büyümesi yüzde 9'un üzerinde gerçekleşmiştir. Belçika ve Birleşik Krallık'ta BİT sektörü yıllık bazda yüzde 11 büyümüştür.⁸

Global BİT Pazarı Coğrafi Dağılımı



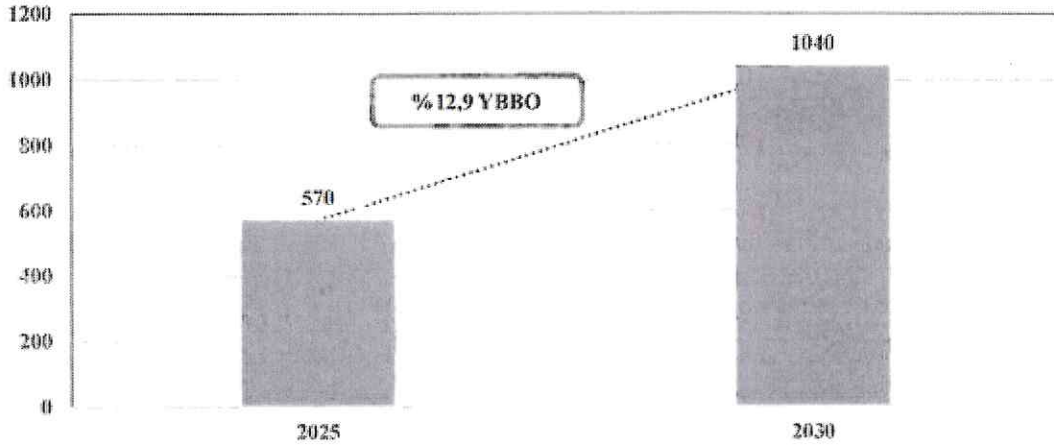
Kaynak: IDC, itchronicles

BİT sektörünün önemli bir kamanı olan Yazılım Pazarının büyüklüğü ise 2025 yılında 0,57 trilyon ABD doları seviyesinde olup, yazılım pazarının %12,9 yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) ile 2030 yılına kadar 1,04 trilyon ABD dolarına ulaşması öngörülmektedir. Pazarın büyümesini hızlandıran başlıca dinamikler arasında yapay zekâ destekli araçlara yönelik güçlü kurumsal talep, bulut tabanlı sistemlerin hızlı benimsenmesi ve süregelen dijital dönüşüm zorunlulukları yer almaktadır. Generatif yapay zekâ, hâlihazırda kurumsal kod çıktısının %30'unu sağlamaktadır. Bu durum, üretkenlik beklentilerini yeniden şekillendirmekte ve erken benimseyen kuruluşlar ile geride kalanlar arasındaki farkı büyütmektedir. Bulut dağıtım modelleri, mevcut harcamalarda baskın konumda olup, %24,0 YBBO ile en hızlı büyüme oranını göstermektedir. Bu eğilim, şirketlerin yerinde (on-premise) altyapılardan uzaklaşmasını vurgulamaktadır.

⁷ <https://itchronicles.com/information-and-communication-technology/the-importance-of-information-and-communication-technology-ict/>

⁸ <https://www.sistemglobal.com.tr/raporlar/turkiye-yazilim-ekosistemine-genel-bakis/>

Yazılım Pazar Büyüklüğü (Milyar \$)



Kaynak: Mordor Intelligence

Ürün türüne göre, 2024 yılında yazılım pazarının %43,0'ü "Çözümler" tarafından yönlendirilmiştir. Hizmetler segmentinin ise 2030'a kadar %31,6 YBBO ile genişlemesi beklenmektedir. Dağıtım türüne göre ise, 2024 itibarıyla bulut modelleri, yazılım pazar büyüklüğünün %71,5'ini oluşturmuştur. Bu modellerin 2030'a kadar %24,0 YBBO ile büyümesini sürdürmesi öngörülmektedir. Organizasyon büyüklüğüne göre, KOBİ'ler, 2024 yılında %59,0'luk Pazar payı ile öne çıkmaktadır. Büyük ölçekli kurumsal projeler ise 2030'a kadar %15,4 YBBO ile daha yavaş bir büyüme göstermektedir. Son kullanıcıya göre, sağlık sektöründe dijitalleşme, %18,7 YBBO ile büyüme potansiyeli göstermektedir. Buna karşın, IT & telekom sektörü 2024 gelirlerinin %24,9'unu oluşturmuş durumdadır. Bölgelere göre bakıldığında ise Kuzey Amerika, 2024 yılı itibarıyla pazar gelirlerinin %37,2'sini elinde bulundurmaktadır. Asya-Pasifik bölgesi, 2030'a kadar %19,4 YBBO ile dikkat çekici bir büyüme sergilemektedir. Bu gelişme, küresel pazarın giderek çok kutuplu bir büyüme eğilimi sergilediğini ortaya koymaktadır.⁹

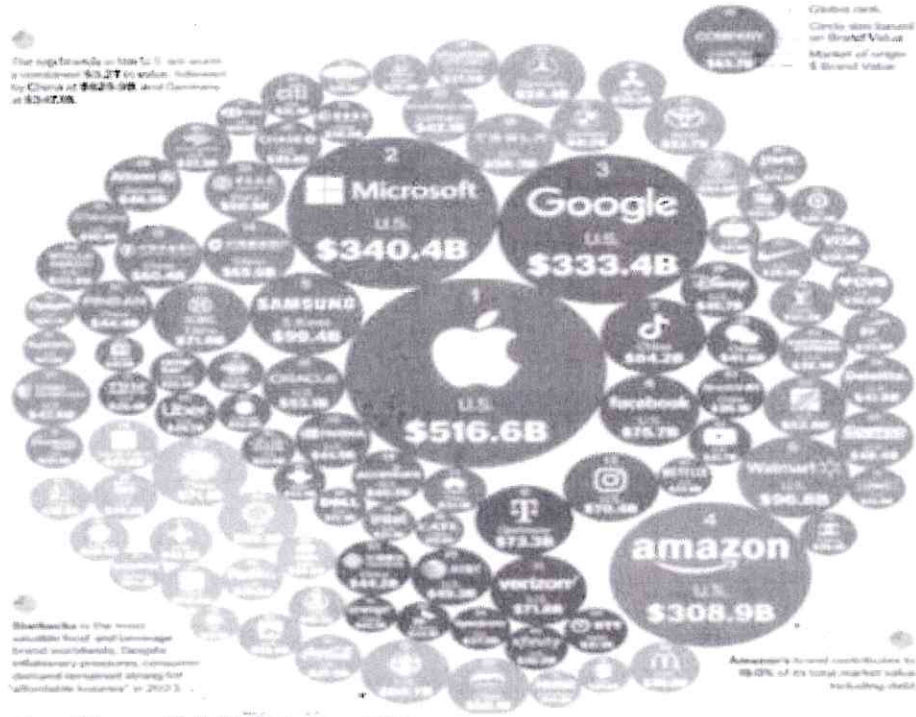
Yazılım Geliştirme Pazarı – Bölgesel YBBO (2025–2030)



Kaynak: Mordor Intelligence

⁹ <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/software-development-market>

BİT pazarında özellikle yazılım ve yazılım tabanlı firmaların ekonomi ve diğer dönüştürücü sistemler üzerindeki etkisi tartışılmazdır. En değerli markalar gibi analizler de bu durumu doğrulamaktadır. Brand Finance Global 500 Ranking 2024 verisine göre; en değerli markalar sıralamasına baktığımızda ilk 100 içerisinde 17 markanın teknoloji ve hizmetler kategorisinde, bunlar dışındaki markalar farklı kategoriden olsa da yazılım ve teknoloji tabanlı olduğu görülmektedir. Ülke bazında analiz edildiğinde ise ABD kökenli markaların toplam değeri 3,2 trilyon dolardır. Bunu, 829,9 milyar dolar ile Çin, 347,1 milyar dolar ile Almanya izlemektedir. Listede henüz Türkiye’den bir marka yer almamaktadır.



Kaynak: Brand Finance Global 500 Ranking 2024

B. Türkiye’de Bilişim Sektörünün Görünümü

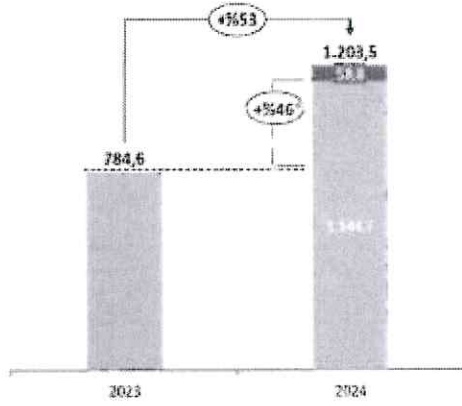
BİT sektörü, Türkiye’nin küresel rekabet gücünü artıran stratejik bir kaldıraç haline gelmiştir. Son yıllarda yazılım ihracatındaki artış, teknoloji şirketlerinin yurt dışına açılma arzusu ve üretken yapay zeka gibi çığır açan gelişmeler, bu dönüşümün en belirgin göstergeleri arasında yer almaktadır. Stratejik alanlarda yerli üretimin ve yetkinliklerin teşvik edilmesi, yalnızca dışa bağımlılığı azaltmakla kalmamakta; aynı zamanda Türkiye’nin uluslararası pazarlarda güvenilir bir teknoloji ortağı olarak konumlanmasına da katkı sunmaktadır.

Türkiye Toplam Sektör Büyüklüğü

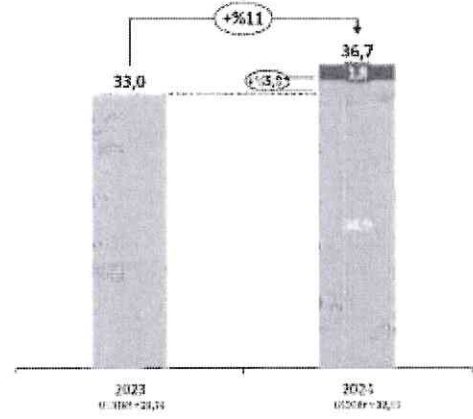
TÜBİSAD’ın en son açıkladığı BİT Sektör Raporuna göre¹⁰ BİT’in toplam sektör büyüklüğü 2024 yılında 1 trilyon 203,5 milyar TL’lik ve 36,7 milyar S’lık bir pazar büyüklüğe ulaşmıştır. Buna göre sektör 2024 yılında TL bazında % 53 oranında, ABD Doları bazında ise %11 oranında büyümüştür.

¹⁰ <https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2024-tr-2505.pdf>

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Pazar Büyüklüğü
(milyar TL)



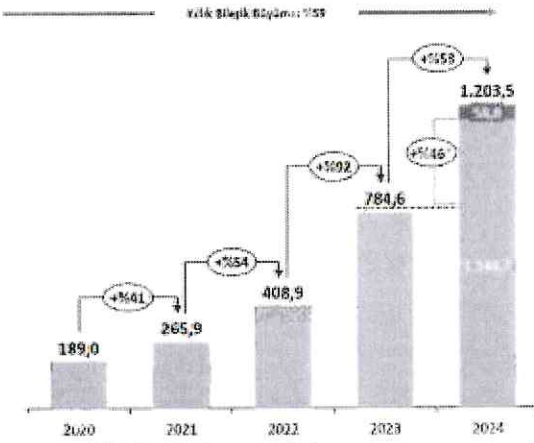
(milyar USD)



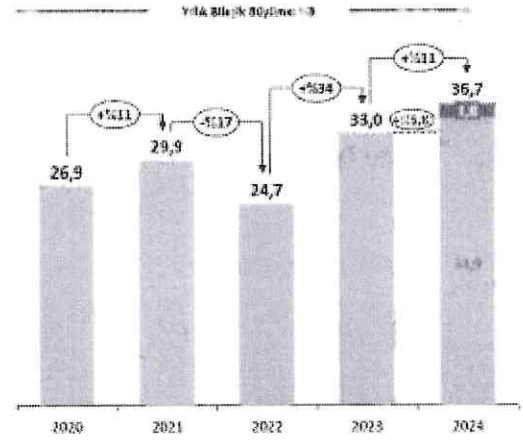
Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

2020-2024 yılları arasında sektörün TL bazındaki yıllık ortalama büyümesi %59 ABD Doları bazındaki yıllık ortalama büyümesi ise %8 seviyesindedir.

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Pazar Büyüklüğü Gelişimi
(milyar TL)



(milyar USD)



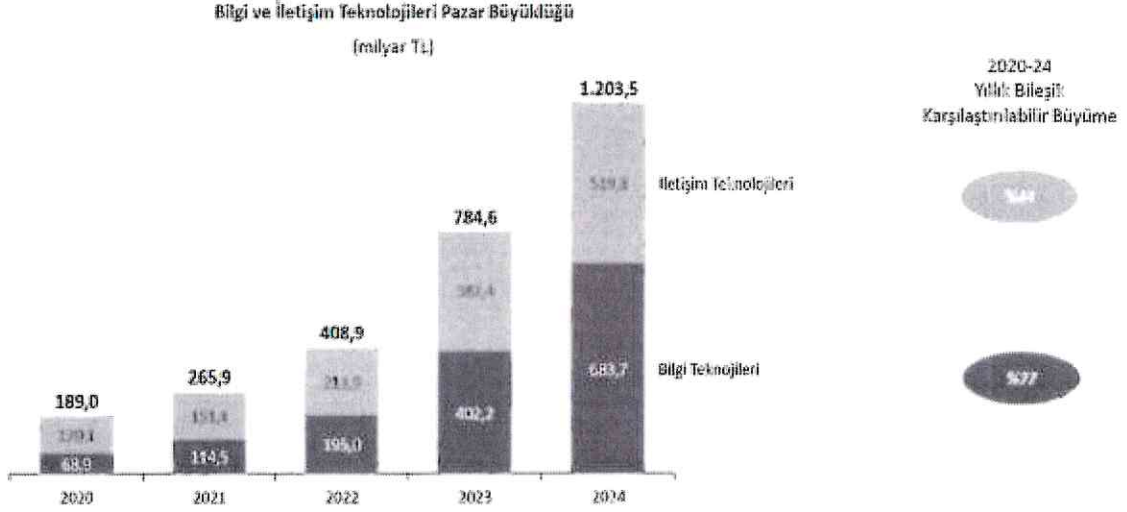
Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Sektörün iki temel bileşiminden biri olan Bilgi Teknolojileri pazarı, İletişim Teknolojileri pazarına göre 2020–2024 yılları arasında daha hızlı büyümüş, 2024 yılında 683,7 milyar TL'ye ulaşarak İletişim Teknolojileri'ni (519,8 milyar TL) pazar büyüklüğü açısından geride bırakmıştır.

Bilgi teknolojileri pazar büyüklüğü 2020 yılında 68,9 milyar TL iken yılda ortalama % 77 civarında büyümüş, 2021 yılında 114,56 milyar TL ye, 2022 yılında 195 milyar TL'ye ve 2023 yılında 402,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bilgi teknolojileri pazarı 2024 yılını çok önemli oranda yükselerek 683,7 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır.

İkinci ana pazar olan İletişim Teknolojileri pazarı ise 2020 yılında 120,1 milyar TL iken yılda ortalama % 44 civarında büyümüş ve 2021 yılında 151,4 milyar TL, 2022 yılında 213,9 milyar

TL ve 2023 yılında 382,4 milyar TL olarak gerçekleşen pazar 2024 yılında önemli oranda yükselere 519,8 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır.



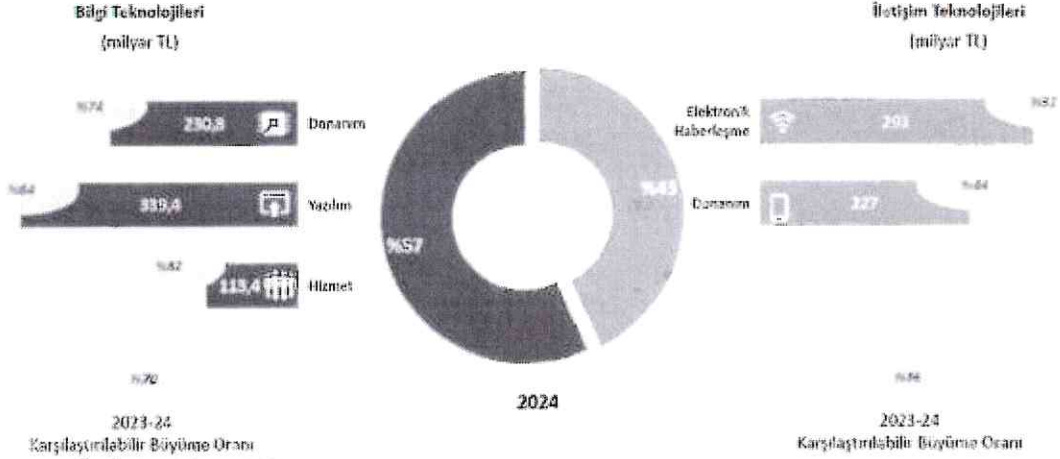
Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye’de Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektör Kırılımı ve Büyüklükleri

2024 yılındaki 1.203,6 milyar TL’ lik BİT pazarın % 57’sini bilgi teknolojileri, % 43’ünü ise iletişim teknolojileri oluşturmaktadır.

Bilgi teknolojileri alt sektörleri donanım, yazılım ve hizmet sektörlerinden oluşmaktadır. Donanım sektörü büyüklüğü 2024 yılında % 74 büyüme ile 230,8 milyar TL’ye ulaşmıştır. Yazılım sektörü 2024 yılında % 64 büyüyerek 339,4 milyar TL’ye yükselmiştir. Hizmet sektörü ise 2024 yılında % 82 büyüyerek 113,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı itibarıyla Yazılım sektörü BİT sektörünün yaklaşık %28,2’sini, içinde yer aldığı Bilgi Teknolojileri pazarının ise yaklaşık %49,6’sını oluşturmaktadır. Yazılım sektörü 2023-2024 yılları arasında TL bazında %64, ABD Doları bazında ise %18,4’lük yüksek bir büyüme gerçekleştirmiştir.

İletişim teknolojileri alt sektörleri ise elektronik haberleşme ve donanım sektörlerinden oluşmaktadır. Elektronik haberleşme sektörü büyüklüğü 2024 yılında % 31 büyüme ile 293 milyar TL’ye ulaşmıştır. Donanım sektörü ise 2024 yılında % 44 büyüyerek 227 milyar TL’ye yükselmiştir.

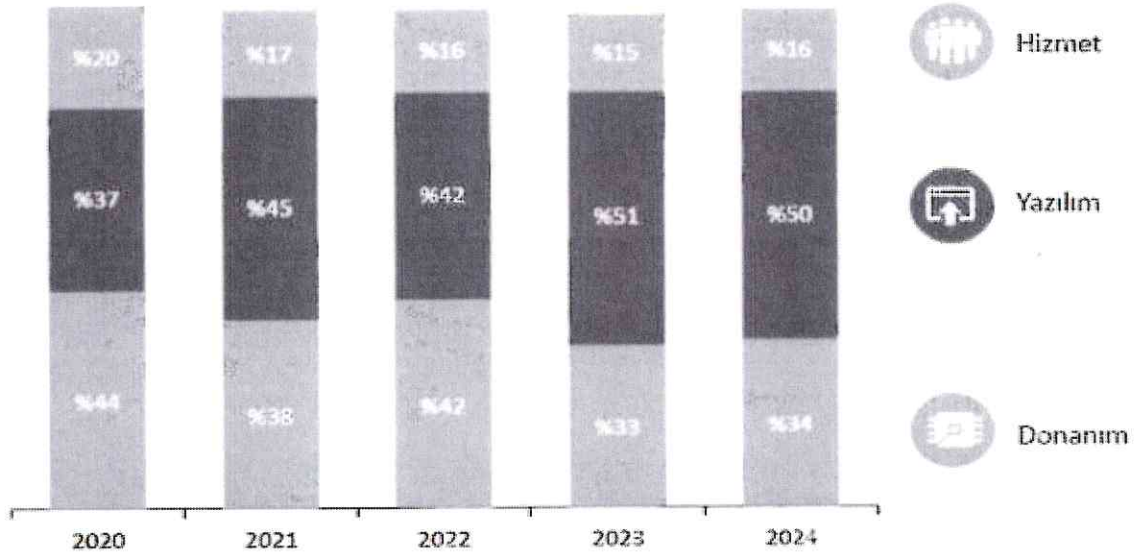


Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Bilgi teknolojilerinin payı toplam içinde önemli oranda yükselerek İletişim Teknolojileri Pazar büyüklüğünü aşmıştır. Bilgi teknolojileri pazarında yazılım ve donanım gibi daha yüksek katma değerli alanların payı artmaktadır. Özellikle 2020-2024 yılları arasında bilgi teknolojileri pazarında yazılımın payı %37'den %50'ye yükselerek önemli oranda artmıştır. 2024 yılında ise Bilgi Teknolojileri pazar bileşenlerinde önceki yıla kıyasla önemli bir yapısal değişim gözlemlenmemiştir.

Yazılımın pazar payı 2023'te %51 iken, 2024'te %50'ye hafif bir gerileme göstermiştir, ancak yine de en büyük bileşen konumunu korumuştur. Donanım tarafında, 2020-2021 arasında yaşanan düşüşün ardından 2022 yılında kısmi toparlanma görülse de, 2023 ve 2024'te bu payın yeniden daralarak %34'e kadar gerilediği dikkat çekmektedir. Hizmet kategorisi ise görece daha stabil seyretmiş, %15-%20 bandında dalgalanarak pazar payını korumuştur. BT donanım satışları küresel trendlere paralel olarak yavaşlamaya devam ederken yerli oranın daha yüksek olduğu hizmet ve yazılım sektörlerinde artış devam etmektedir. Kurumların, ERP ve CRM gibi temel sayısal dönüşümlerine ek olarak; son yıllarda artan analitik ve dijital dönüşüm yatırımları bu trendin ilerleyen yıllarda da devam edeceğine işaret etmektedir.

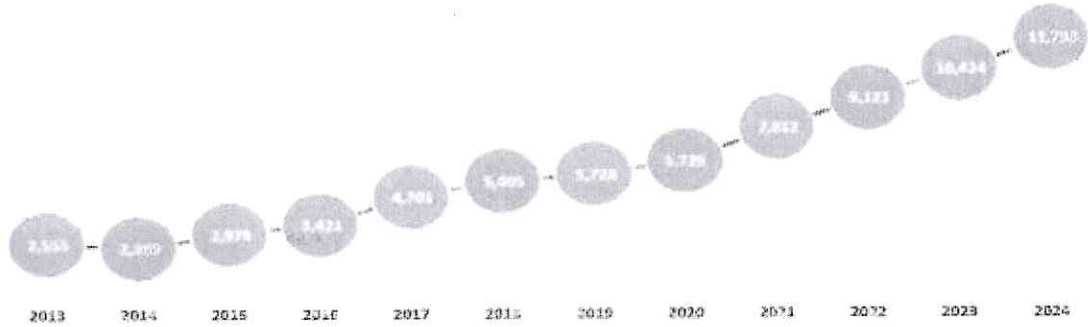
Bilgi Teknolojileri Pazar Bileşenleri



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye’de Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektöründe Faaliyet Gösteren Şirket Sayısı

2020 yılında bilişim sektöründe yer alan oyuncu sayısı 5.729 iken, bu rakam 2021 yılında 7.812, 2022 yılında 9.121 ve 2023 yılında 10.424 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise bu sayı 11.798’e yükselmiştir.



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye Teknoloji Geliştirme Bölgeleri

Şirket, Konya Teknopark ofisinde teknoloji ve AR-GE faaliyetlerini yürütmekte olup, Konya ofisinin de yer aldığı teknoloji geliştirme bölgeleri Türkiye bilişim sektörünün gelişmesi ve büyümesi açısından önem arz etmektedir. 2023 yılında ülkemizde 101 adet teknoloji geliştirme bölgesi varken bu sayı 2024 yılında 105 olmuştur. Bu bölgelerde faaliyet gösteren şirket sayısı ise 2023'te 10.275 iken, bu sayı %12,4'lük bir artış ile 2024 senesinde 11.550 olmuştur. Bu

şirketlerde çalışanların sayısı da yine %9,6'lık artış ile 2023 senesinde 108.360 iken, 2024 senesinde 118.500'e yükselmiştir.

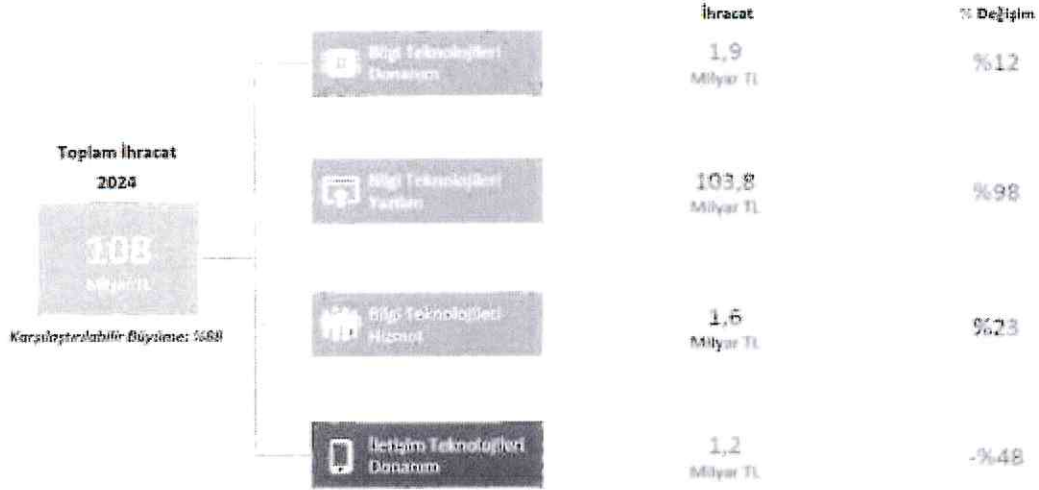
Ayrıca, teknoloji geliştirme bölgelerinde elde edilen toplam ciro, 2023 senesinde 207,56 milyar TL iken %79'luk artış ile 2024 senesinde 371,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Öte yandan, 2023 senesinde 47,5 milyar TL olan toplam ihracat, %107,5'lik artış ile 2024 senesinde 98,6 milyar TL olmuştur. Dahası, 2023 yılında şirket başına düşen ciro 20,1 milyon TL iken, 2024 yılında % 59,7 artarak 32,1 milyon TL ye ulaşmıştır. 2023 yılında çalışan başına düşen ciro 1.914 bin TL iken, 2024 yılında % 63,8 artarak 3.135 bin TL olmuştur. 2023 yılında Teknokent başına düşen ihracat miktarı 470,2 milyon TL iken, 2024 yılında % 99,6 artarak 938,6 milyon TL ye yükselmiştir.

Türkiye'de Teknokentler	2023	2024	Değişim
Teknokent Sayısı	101	105	%4
Şirket Sayısı	10.275	11.550	%12,4
Çalışan Sayısı	108.360	118.500	%9,6
Toplam Ciro (TL milyar)	207,5	371,5	%79
Toplam İhracat (TL milyar)	47,5	98,6	%107,5
Ciro / Şirket (TL milyon)	20,1	32,1	%59,7
Ciro / Çalışan (TL bin)	1.914	3.135	%63,8
İhracat / Teknokent (TL milyon)	470,2	938,6	%99,6
İhracat / Ciro	%23	%27	%4
Teknokent Ciro / Toplam Ciro (TL milyar)	%26,4	%30,9	%4,5

Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

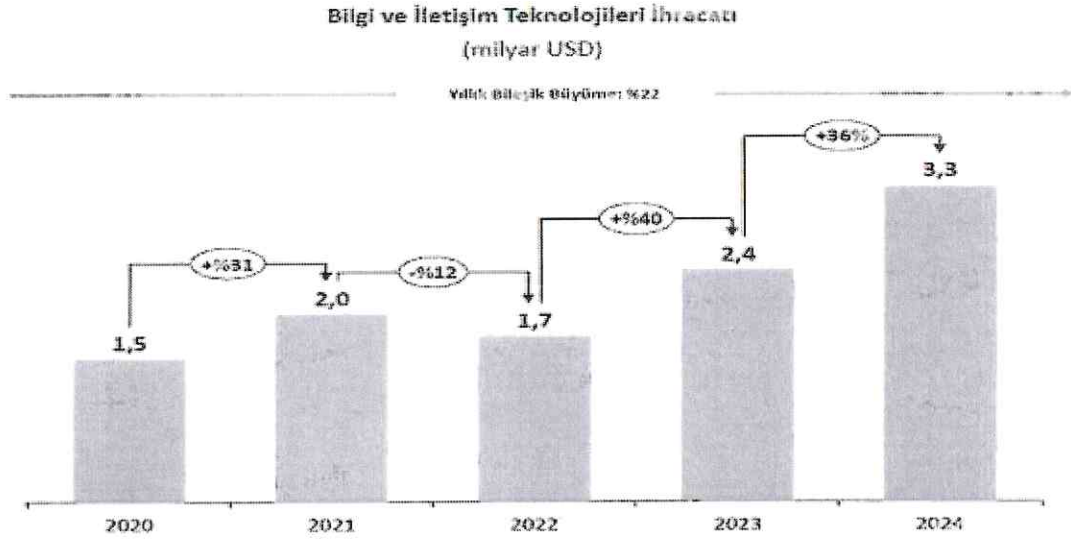
Türkiye Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü İhracatı

2024 yılında sektörün toplam ihracatı % 88 artışla 108 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Toplam ihracat içerisindeki en büyük pay Bilgi Teknolojileri Yazılım kategorisindedir. 2024 yılında yazılım ihracatı % 98 artışla 103,8 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Hizmet pazarında 2024 yılında bir önceki yıla göre %23 artış ile 1,6 milyar TL ihracat yapılırken, donanım pazarında 2024 yılında bir önceki yıla göre %12 artış ile 1,9 milyar TL ihracat seviyesine ulaşılmıştır.



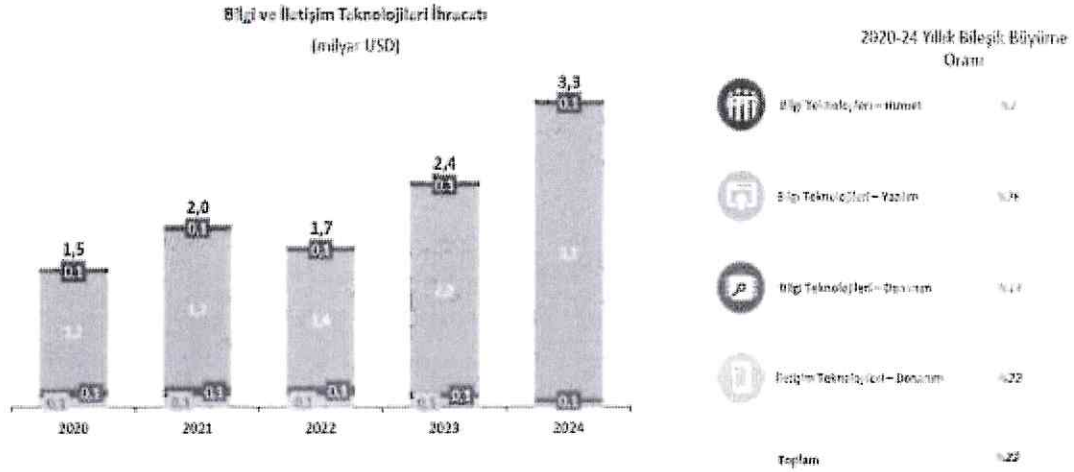
Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Bilgi ve İletişim Teknolojileri sektörü toplam ihracatı 2020-2024 yılları arasında dolar bazında yıllık ortalama %22 büyümüştür. 2021-2022 arası değişen kurlar ile 2021-2022 arası dolar bazında daralma gözlenmiş olsa da, bu durum 2022-2024 döneminde toparlanarak; önce %40 (2022-2023) ve ardından %36 (2023-2024) büyümeye ile güçlü bir artış trendine dönüşmüştür.



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

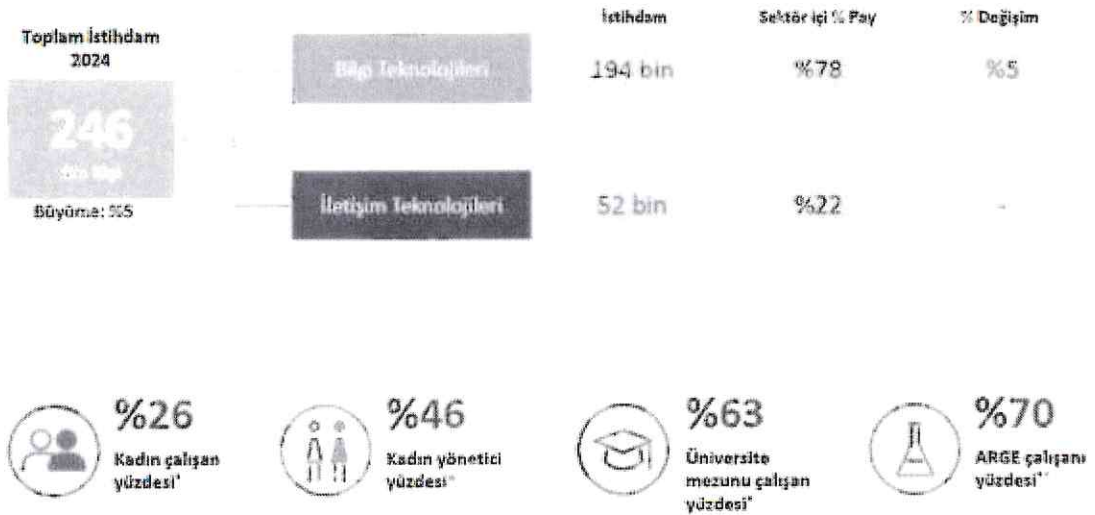
Bilgi ve İletişim Teknolojileri sektörü toplam ihracatındaki artışı destekleyen en önemli kategori, ihracat içerisinde de en büyük paya sahip olan Bilgi Teknolojileri – Yazılım kategorisindeki büyümedir. 2020-2024 döneminde Yazılım ihracatı dolar bazında %26 artmış ve 3,1 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü İstihdam Yapısı

2024 yılında Bilgi ve İletişim Teknolojileri sektöründeki toplam istihdam bir önceki yıla göre %5 oranında artarak 246.000 kişi olarak gerçekleşmiştir. Bu istihdamın 1194.000'i bilgi teknolojileri alanında, 52.000'i ise iletişim teknolojileri alanında çalışmaktadır. Sektörün yaklaşık %26'sı kadın çalışanlardan oluşmakta, kadın yönetici oranı ise %46'dır. Ayrıca, sektörde çalışanların %63'ü üniversite mezunu olup, % 20'si Ar-Ge çalışanı olarak görev yapmaktadır.



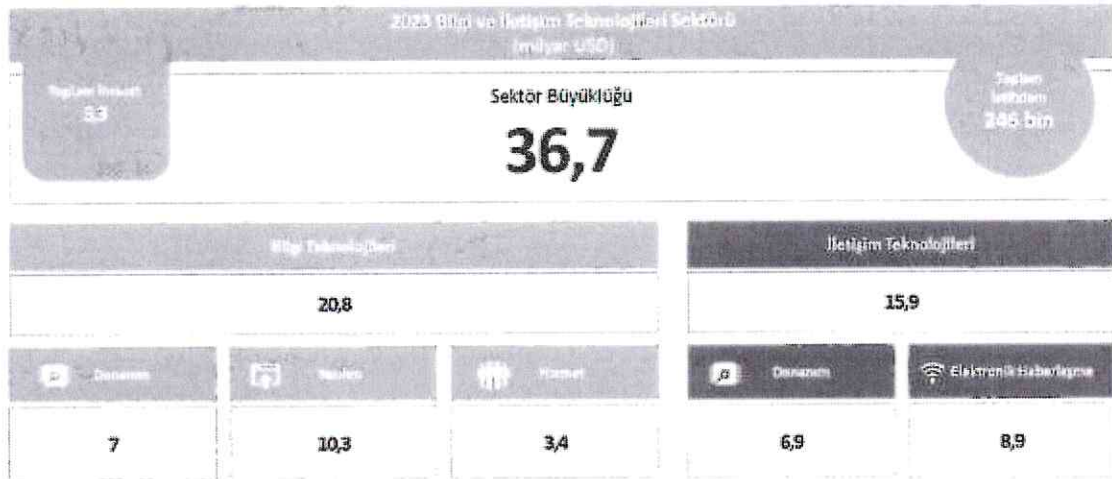
Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörünün Küresel ve Yerel Konumu

2024 yılı sektörün büyüklüğü aşağıdaki gibi tanımlanmıştır. Yukarıda da detaylıca açıklandığı üzere, özetle, 2024 yılında Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörünün toplam büyüklüğü 1.203,5 milyar TL ve 36,7 milyar \$ seviyesindedir. Bilgi Teknolojileri sektör büyüklüğü 638,7 milyar TL ve 20,8 milyar \$ iken, İletişim Teknolojileri sektör büyüklüğü ise 519,8 milyar TL ve 15,9 milyar \$ düzeyindedir.



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Global Bilgi ve Teknolojileri Pazarı 2024 yılında 5.071 milyar \$ toplam büyüklüğe sahipken, Türkiye Bilgi ve Teknolojileri Pazarı büyüklüğü ise 36,7 milyar \$ seviyesindedir. Global BİT Pazarı içerisinde Türkiye BİT Pazar Payı yalnızca %0,72 olup bir önceki yıla kıyasla %0,02 oranında düşüş göstermiştir. Ayrıca, 2024 yılında Türkiye’de 1.203,5 milyar TL büyüklüğe sahip olan Bilgi ve Teknolojileri Pazarı 43.410,5 milyar TL toplam büyüklüğü olan ülke gayri safi yurt içi hasılamın (GSYH) %2,77’sini oluşturmaktadır. Yine, 2024 yılında 3,3 milyar TL ihracat gerçekleştiren Bilgi ve Teknolojileri Pazarı, 261,9 milyar TL olan toplam ülke ihracatı içerisinde %1,26 paya sahiptir.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Acıca SK. Katmer İş Merkezi
No:6 Kat:2 Sütlü / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 30 50
Bogazici V.D. 612 004 9700
Tic.Sic.No: 266878 / 274442

80

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quik Tower
No: 10-12 Etki Kapı No: 57 / PK. 34752
Tel: 0216 577 69 71 - Atasehir / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No: 6129



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

• Sektörün Avantaj ve Dezavantajları

Ülkemizin bilişim sektöründe öne çıkan en güçlü yöne işgücüdür. Avrupa'nın en genç nüfusuna sahip olması nedeniyle yetiştirilmeye aday personel havuzumuz çok zengindir. Buradaki potansiyeli dinamik bir şekilde kullandığımızda sektör için katma değer yaratma potansiyeli yüksektir. Sektörde uzaktan çalışma ile dünyanın herhangi bir noktasına servis ve yazılım satma potansiyeli vardır. Dolayısıyla pazar konusunda sınırlar yoktur. Sektörün doğası gereği son kullanıcıya hitap eden ürünlerin çok hızlı bir şekilde değerini artırma fırsatı vardır.

Sektörün avantajların birisi de desteklerin kamu ve özel sektör tarafından çeşitli yollarla firmalara sunulmasıdır. Ar-Ge merkezleri, teknoparklar, Kosgeb ve Tübitak destekleri, özel bankalar ve kurumların kuluçka merkezleri ile melek yatırımcıların sektöre katkıları avantaj olarak görülmektedir.

Büyümede Rol Alacak Önemli Faktörler

- Yetiştirilmiş kalifiye iş gücü potansiyelinin artırılması
- Ar-Ge Yatırımı ve İnovasyon
- Yurtdışı projelerin çoğaltılması
- Satın alma, birleşme ve ortaklıklar
- Düşürülmüş vergiler

Sektörde Yaşanan Sorunlar

- Kalifiye iş gücü açığı
- Yurtdışına beyin göçünün kolay gerçekleşebilmesi
- Girişim sermayesi eksikliği
- Akademi-Sanayi arasında köprü kurulamaması

• İhraççı'nın Avantajları/Dezavantajları ve Rakiplerin Konumu

İhraççı'nın pazar payı ve sektördeki konumu hakkında bağımsız kaynak tarafından yayınlanmış ve yapılmış bir çalışma bulunmamaktadır. Ancak İhraççı'nın avantaj ve dezavantajları aşağıdaki şekilde sıralanabilir:

Avantajlar

- 1- Halka açık olması ve Borsa'da işlem görmesi
- 2- Firmanın cross-platform bilgi birikimi olması,
- 3- Şirket'in çok sayıda kurumsal müşteriye sahip olması,
- 4- Müşteri sadakati ve bağımlılığının yüksek olması
- 5- AR-GE merkezi olması,
- 6- Geliştirilecek yazılım projelerinin şirket öz kaynakları tarafından finanse edilebilmesi,
- 7- Müşterilerinin tek bir sektörde değil bir çok farklı alanda bulunması herhangi bir sektörün krize girmesinin firmayı etkilememesi,
- 8- Büyük çoğunluğu teknik mühendislerden oluşan 240 kişilik ekibinin bulunması.

Dezavantajlar

- 1- Piyasaya sürülen özellikle yazılım ürünlerinin hedeflenen pazar payına ulaşmadan rakipler tarafından ikame ürünler ile rekabete açılabilmesi,
- 2- Sunulan hizmet ya da ürünler için fiyat rekabetinde eş değer ürün ya da hizmetlerle karşılaştırılmamasından kaynaklanan orantısız rekabet

Şirket'in Sektör İçerisindeki Konumu

Şirket, 1993 yılından bu yana Bilgi Teknolojileri sektöründe faaliyet göstermektedir. Merkezi İstanbul'da bulunan şirket, Konya ve Ankara illerinde de hizmet vermektedir. Türkiye'nin ilk 100 bilişim firması arasında yer alan Şirket, müşteri odaklı ve yenilikçi yaklaşımı sayesinde sektörde güçlü bir konuma ulaşmıştır.

2020 yılından itibaren sürdürülen istikrarlı büyüme süreciyle birlikte yeni yatırım alanlarına ve sektörlerle açılım gerçekleştirilmiş, 2020-2022 yılları arasında Türkiye'nin en hızlı büyüyen bilişim şirketi olmuştur. Faaliyet alanı yalnızca Türkiye ile sınırlı kalmayıp İngiltere, Almanya, İsviçre, Avusturya, Birleşik Arap Emirlikleri ve Amerika Birleşik Devletleri'ne kadar genişlemiştir. Şirket, küresel ölçekte büyümeyi hedefleyen stratejisi doğrultusunda uluslararası yatırımlarına devam etmektedir.

Şirket; ana frame çözümleri, kurumsal yazılım geliştirme, veri yönetimi, insan kaynakları ve ERP uygulamaları alanlarında uzmanlaşmıştır. Özellikle IBM Mainframe gibi büyük ölçekli sistemlerde sahip olduğu teknik bilgi birikimi, kamu kurumları ve büyük özel sektör kuruluşları için şirketi stratejik bir iş ortağı konumuna getirmiştir.

Türkiye'de bilişim sektörünü değerlendiren Bilişim 500 araştırmalarında düzenli olarak üst sıralarda yer alan Şirket, yüksek katma değerli çözümleriyle sektörün en hızlı büyüyen firmalarından biri haline gelmiştir. Ana veri merkezi projeleri, felaket kurtarma sistemleri, hibrit bulut çözümleri ve yapay zeka tabanlı kurumsal uygulamalar, şirketin pazardaki gücünü desteklemektedir.

Yürütülen stratejik projeler kapsamında yalnızca yazılım geliştirici değil, aynı zamanda danışmanlık, bakım ve operasyonel destek hizmeti sunan bir teknoloji partneri olarak konumlanmaktadır. Bu yapı, şirketi hem ulusal hem de bölgesel ölçekte güvenilir bir iş ortağı haline getirmektedir.

Ar-Ge yatırımlarına büyük önem veren Şirket, yapay zeka, büyük veri, otomasyon ve kurumsal entegrasyon çözümlerine yönelik yenilikçi projeler geliştirmektedir. Bu yaklaşım sayesinde sektörün gelecekteki yönelimlerini yakından izleyen ve teknolojiye yön veren bir kurum olarak faaliyet göstermektedir.

Şirket, geleneksel ana frame pazarındaki liderliğini sürdürürken, yeni nesil teknolojilerde öncü bir vizyonla hareket etmekte; yenilikçi yaklaşımı, küresel büyüme stratejisi ve güçlü teknik kadrosuyla sektördeki konumunu her geçen gün daha da güçlendirmektedir.

Türkiye bilişim sektörünün nabzını tutan “Bilişim 500 – İlk Beşyüz Bilişim Şirketi Araştırması” raporuna göre; Şirket, 2022 yılında Türkiye Bilişim 500 sıralamasında 39’unculuğuna yükselmiştir. Söz konusu araştırmasının diğer kategorileri arasında yer alan Sistem Entegratörü ve İş Ortağı (Donanım-Sunucu) alanında Türkiye 2’ncisi, Sistem Entegratörü ve İş Ortağı (Donanım-Yazılım-İş Uygulamaları) alanında Türkiye 4’üncüsü, Sistem Entegratörü ve İş Ortağı (Yazılım-e-Fatura e-Defter e-Arşiv Yazılımı) alanında Türkiye 7’ncisi, Sistem Entegratörü ve İş Ortağı (Yazılım) alanında Türkiye 8’incisi, Sistem Entegratörü ve İş Ortağı (Donanım) alanında Türkiye 12’ncisi ve Sistem Entegratörü ve İş Ortağı (Donanım-Veri Odaklama ve Depolama Donanımı) alanında ise Türkiye 17’ncisi olmuştur.

Ayrıca, söz konusu araştırmaya göre; Şirket, 2023 yılında Türkiye Bilişim 500 sıralamasında 63’üncü olmuştur. Söz konusu araştırmasının Sistem Entegratörü ve İş Ortağı Kategorisinde; Yazılım alanında Türkiye 18’incisi, Donanım alanında Türkiye 19’uncusu, Donanım - Veri Yedekleme ve Depolama Donanımı alanında Türkiye 8’incisi, Hizmet-Eğitim alanında Türkiye 7’ncisi, Hizmet-Dış Kaynak Kullanım Hizmeti, Yazılım, e-Fatura, e-Defter, e-Arşiv Yazılımı, Donanım-Sunucu alanlarında Türkiye 4’üncüsü, Yazılım- İş Uygulamaları alanında Türkiye 6’ncısı ve Hizmet alanında Türkiye 6’ncısı olmuştur¹¹.

Yine aynı araştırmaya göre; Şirket, 2024 yılında Sistem Entegratörü ve İş Ortağı (Donanım - Veri Yedekleme Ve Depolama Donanımı) kategorisinde Türkiye 1’incisi olmuştur¹².

VBT YAZILIM SWOT ANALİZİ

Güçlü Noktalar	Zayıf Noktalar
- 30+ Yıl Sektör deneyimi ve Ar-Ge kültürü - Farklı alandarda bilgi birikimi (know/how) ve uzmanlıkların bulunması - Mainframe alanında nitelik ve nicelik olarak iyi bir potansiyele sahip olması - Cross platform bilgi birikimi - Halka açıklık ve Borsa’da işlem görme	-Satış, pazarlama organizasyonun zayıf olması -Rekabetin artması ve yazılım fiyatlarının düşmesi, açık kaynak kodlu yazılımların yaygınlaşması
Fırsatlar	Tehditler

¹¹ <https://www.facebook.com/vbtyazilim>

¹² <https://fintechtime.com/2025/08/bilisim-500-arastirmasinin-2025-yili-sonuclari-aciklandi/>

- Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından elektronik ortamda fatura, makbuz vb. belgelerin transferi için e-dönüşüm projelerinde özel entegratörlük ve teknolojik yetenekler. - İnsan Kaynakları alanında yabancı ürünler ile rekabet edebilecek kalitede bir ürüne sahip olması. - Yerli yazılım ürünlerinin desteklenmesi ile kamu ve özel sektör için geliştirdiğimiz hazır ürünlerin ön plana çıkması - Dijitalleşmeye pandemi nedeni ile doyuma ulaşmamış olması ve dolayısıyla yeni uygulama alanlarında yeni projelerin ortaya çıkması ile pazarın sürekli yenilenmesi	-Beyin göçü nedeni ile yeterli iş gücüne ulaşamamak
--	---

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı' nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in dönemler itibarıyla finansal tablolarında yer alan hasılat tutarlarının dağılımı aşağıdadır.

(TL)	01.01- 30.06.2025	01.01- 31.12.2024**	01.01- 30.06.2024*	01.01- 31.12.2023**	01.01- 31.12.2022***
Yurt İçi Satışlar	831.585.707	2.324.924.612	1.513.384.642	3.087.545.138	1.176.457.306
Yurt Dışı Satışlar	67.292.427	14.637.882	4.742.194	6.186.860	5.897.423
Diğer Gelirler	-	16.181.635	15.531.750	275.882	1.372.968
Satıştan İadeler (-)	(2.681.617)	-	-	-	(5.253.479)
Satış İskontoları (-)	-	(48.897.666)	(46.655.617)	(12.127.125)	-
Net Satışlar	896.196.517	2.306.846.463	1.487.002.969	3.081.880.754	1.178.474.218

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

***Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

(****) Şirket'in müşterilerine sattığı lisanslara ilişkin maliyet bedelidir.

Şirketin 2022 yılında 1.176.457.306 TL tutarında olan yurtiçi satışları, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %162,4 oranında artarak 3.087.545.138 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %24,7 oranında azalarak 2.324.924.612 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.513.384.642 TL tutarında olan yurtiçi satışları, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %45,1 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Bununla birlikte, Şirketin 2022 yılında 5.897.423 TL tutarında olan yurtdışı satışları, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %4,9 oranında artarak 6.186.860 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %136,6 oranında artarak 14.637.882 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 4.742.194 TL tutarında olan yurtdışı satışları, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1319 oranında artarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirket faaliyet alanına ya da coğrafi yapıya göre satış tutarı detaylandırması yapmamaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirketin satış hasılatının

neredeyse tamamı yurtiçi satışlardan oluşmaktadır. 2025 yılı ilk yarısında ise yurt dışı satışlar önemli oranda artış göstererek toplam satışların %7,5'ini oluşturmuştur.

Şirketin 2022 yılında 1.178.474.218 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %161,5 oranında artarak 3.081.880.754 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %25,1 oranında azalarak 2.306.846.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.487.002.969 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,7 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İhraççı'nın faaliyetlerinin, işbu İzahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5 numaralı bölümünde yer alan riskler içinde ayrıntılı şekilde belirtildiği üzere içinde bulunduğu sektör ve pazar itibarıyla yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afetlerden etkilenme durumu mevcuttur. Söz konusu bu riskler mevcut faaliyetleri olduğu gibi, gelecekte planlanan faaliyetleri de etkileyebilirler.

7.4. İhraççı'ın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınav-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhraççı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

No	Ruhsat, Lisans ve İzin ya da Belge Adı	Düzenleyen Kuruluş	Belge No	Belge Tarihi	Geçerlilik Tarihi
1	Genel Ayırıştırıcı İşlemcisi	Bilen Patent Ltd. Şti.	2022/021848	30.12.2022	-
2	Hava Yolu Kontrol Veri Yönetim Yöntemi	Bilen Patent Ltd. Şti.	2022/021852	30.12.2022	-

No	Marka Tescil/Başvuru No	Marka Adı	Tescil (Sınıflar)	Kapsamı	Koruma Başlangıç Tarihi
1	2024/050084	heroty hr	09 / Ticaret-Hizmet		16.04.2024
2	2024/050082	heroty hr heroty	09 / Ticaret-Hizmet		16.04.2024
3	2023/108121	vbt akademi	35 / Ticaret-Hizmet		18.08.2023
4	2023/106643	Flerpi	42 / Ticaret-Hizmet		16.08.2023
5	2023/106636	vbtsoft	42 / Ticaret-Hizmet		16.08.2023
6	2023/106647	vbt yazılım	42 / Ticaret-Hizmet		16.08.2023

No	Belge No	Belge Adı	Belgelendirme Kuruluşu	Belge Tarihi	Geçerlilik Süresi (yıl)
1	MS.0264.0516	ISO 9001:2015	ISO Danışmanlık Organizasyon Ltd. Şti.	07.02.2024	3

2	MS.0264.0519	ISO 27001:2022	ISO Danışmanlık Organizasyon Ltd. Şti.	07.02.2024	3
3	MS.0264.0520	ISO 22302:2019	ISO Danışmanlık Organizasyon Ltd. Şti.	07.02.2024	3
4	YS-123-01	TS ISO/IEC 20000-1:2018	ISO Danışmanlık Organizasyon Ltd. Şti.	16.02.2024	3
5	SPICE-229	TS ISO/IEC 15504 Spice	ISO Danışmanlık Organizasyon Ltd. Şti.	08.08.2023	3

Yeterlilik ve Sertifikasyonlar:

- ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi
- ISO 27001:2022 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi
- ISO 22302:2019 İş Sürekliliği Yönetim Sistemi
- TS ISO/IEC 20000-1:2018:2015 Bilgi Teknolojileri Bilgi Yönetim Sistemleri
- TS ISO/IEC 15504 Spice Organizasyonel Olgunluk Belgesi

Şirketin ayrıca, 5746 s. Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun kapsamında sağlanan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmak üzere AR-GE Merkezi Belgesi bulunmaktadır.

Şirket'in başlıca kullandığı alan adı www.vbt.com.tr'dir

7.5. İhraççı' nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

<https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/software-development-market>
<https://itchronicles.com/information-and-communication-technology/the-importance-of-information-and-communication-technology-ict/>
<https://www.sistemglobal.com.tr/raporlar/turkiye-yazilim-ekosistemine-genel-bakis/>
<https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2024-tr-2505.pdf>
<https://fixdanismanlik.com/sektorler/bilisim-teknolojileri-ve-yazilim/>
https://www3.weforum.org/docs/WEF_GITR_Report_2013.pdf
https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2010/01/icts-for-development_g1ghbdc/9789264077409-en.pdf
<https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2023-tr.pdf>

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı' nın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkta olan ilişkileri ve İhraççı' nın grup içindeki yeri:

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki ("bağlı ortaklıklar") ve iştirakler ("iştirakler") (bundan sonra toplu olarak "Grup" olarak adlandırılacaktır) doğrudan ve dolaylı oy hakları ile etkin ortaklık oranları (%) ve faaliyetleriyle ilgili detaylar aşağıda gösterilmiştir:

Bilanço Tarihi ile Konsolidasyona Tabi Olan Şirketler	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi	Faaliyet Yeri	Oy Hakkı (%)	Erkin Ortaklık Oranı	Faaliyeti
VBT Akademi Eğitim AŞ	50.000 TL	Türkiye	100	100	Eğitim ve Danışmanlık
VBT Europe AG	100.000 CHF	İsviçre	51	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
VBT Software UK Limited	50.000 GBP	İngiltere	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
VBT Albania Sh.P.K (gayri faal)	6.000.000 ALL	Arnavutluk	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
VBT Software DE GmbH	500.000 EUR	Almanya	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
VBT Software Austria GMBH	100.000 EUR	Avusturya	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
VBT Software INC	400.000 USD	ABD	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
VBT MEA Comp. Software Trading LLC	100.000 AED	Birleşik Arap Emirlikleri	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
Disnet Teknoloji AŞ	1.000.000	Türkiye	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
English Guru LLC	100.000 TL	ABD	20	20	Online Dil Teknolojileri
Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş.	50.000 TL	Türkiye	50	50	İnsan Kaynakları Yazılım Danışmanlık

Grup aşağıda bahsi geçen bağlı ortaklıklarının kontrol gücünü elinde bulundurmaktadır. Bu doğrultuda 31.03.2025 tarihi itibarıyla söz konusu bağlı ortaklıkları ana şirkete konsolide etmiştir.

VBT Akademi Eğitim Anonim Şirketi

VBT Akademi Eğitim A.Ş. 17 Nisan 2018 tarihinde "Cambridge Eğitim Servisleri Anonim Şirket" ismiyle kurulmuştur. Şirket, 06.12.2019 tarihli ve 475574 sayılı genel kurul kararı ile ünvan ve nevi değişikliği yapmış olup yeni ünvanı VBT Akademi Eğitim Anonim Şirketi olarak değiştirmiştir. İlgili değişiklik 9 Ocak 2020 tarihli ve 9990 no'lu Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir. Şirket'in adresi ve başlıca faaliyet merkezi İçerenköy Yolu, Bodur İş Merkezi No: 8/11 İçerenköy – İstanbul'dur. Şirket, VBT Akademi Eğitim A.Ş.'nin %100 oranındaki payına sahiptir. Söz konusu bağlı ortaklık 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış ve tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

VBT Akademi Eğitim A.Ş.'nin Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri

KPAY Ödeme Teknolojileri Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Şirket, 26 Temmuz 2018 tarihinde "KPAY Ödeme Teknolojileri Danışmanlık San.ve Tic. A.Ş." ismiyle kurulmuştur. Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 149.295-5 sicil no.su ile kayıtlıdır. Şirketin başlıca faaliyet konusu, uydu ve yerel telekomünikasyon hizmetleri, internet servis sağlayıcılığı hizmetleri, uydu platform ve mobil platform işletmeciliği ile birlikte Bilgi

Teknolojileri ve İletişim Kurumu tarafından yetkilendirilecek diğer hizmetleri kapsamaktadır. Şirket ayrıca BDDK'nın 27 Nisan 2016 tarihli ve 6684 sayılı kararı ile faaliyet izni verilen PayTR Ödeme ve Elektronik Para Kuruluşu A.Ş.'nin özel entegratörü olarak faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket'in adresi ve başlıca faaliyet merkezi Rüzgarlıbahçe Mahallesi Cumhuriyet Caddesi N83 Kat:4 Beykoz/İstanbul'dur. VBT Akademi Eğitim A.Ş. 2024 yılı içerisinde KPAY Ödeme Teknolojileri Danışmanlık San.ve Tic. A.Ş.'ye %11 oranındaki hissesini satın alarak ortak olmuştur. Şirket maliyet yöntemine göre finansal tablolarda uzun vadeli finansal yatırımlar içerisinde sunulmuştur.

Stoneity Yazılım Anonim Şirketi

Stoneity Yazılım A.Ş. 05 Nisan 2021 tarihinde kurulmuş olup, kuruluş 05 Nisan 2021 tarihli ve 10302 no'lu Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir. Şirket' in adresi ve başlıca faaliyet merkezi İçerenköy Yolu , Bodur İş Merkezi No: 8/11 Ataşehir – İstanbul'dur. Şirket' in sermayesi 200.000 TL olup, VBT Akademi Eğitim A.Ş., Stoneity Yazılım A.Ş.'nin %20 oranındaki payına sahiptir. Söz konusu iştirak ilk defa 31.12.2021 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış ve VBT Akademi Eğitim A.Ş. ile özkaynak yöntemine göre konsolide edilmektedir. VBT Akademi Eğitim A.Ş, Stoneity Yazılım A.Ş.' deki hisselerini 2024 yılı içerisinde satmış olmasından dolayı cari dönemde özkaynak yöntemine göre konsolidasyona dahil edilmemiştir.

VBT Europe AG

Şirket "VBT Europe AG" ismiyle kurulmuş ve kuruluş işlemleri 07.10.2021 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Şirket'in ana faaliyet konusu yazılım ve proje geliştirmeleri yapmaktır. Şirket' in adresi ve başlıca faaliyet merkezi Franklinstrasse 9 8050 Zürich'dir. Şirket' in sermayesi 100.000 CHF olup, VBT Yazılım A.Ş., VBT Europe AG'nin %51 oranındaki payına sahiptir. Söz konusu bağlı ortaklık tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

VBT Software UK Limited

Şirket "VBT Software UK Limited" ismiyle kurulmuş ve kuruluş işlemleri 24.9.2021 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Şirket'in ana faaliyet konusu iş ve yerli yazılım geliştirmeleri yapmak, bilgi teknolojileri danışmanlık faaliyetlerini yürütmek ile veri işleme ve saklama faaliyetleridir. Şirket' in adresi ve başlıca faaliyet merkezi 205 Pentax House South Hill Avenue, Harrow, United Kingdom'dır. Şirket' in sermayesi 50.000 GBP olup, VBT Yazılım A.Ş., VBT Software UK Limited'in %100 oranındaki payına sahiptir. Söz konusu bağlı ortaklık ilk defa 31.12.2021 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış ve VBT Yazılım A.Ş. ile tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

VBT Albania Sh.P.K (gayri faal)

Şirket "VBT Albania Sh.P.K" ismiyle kurulmuş ve kuruluş işlemleri 26.11.2021 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Mevcut durumda gayri faal olan Şirket'in ana faaliyet konusu bilişim hizmetleri konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket' in adresi ve başlıca faaliyet merkezi Tirane KASHAR KASHAR Rruga "Egantia", Zona Kadastrale 2105, Nr pasurie 1249/6, KASHAR'dır. Şirket 6.000.000 LEK sermaye ile kurulmuş olup, VBT Yazılım A.Ş., VBT Albania Sh.P.K'nin %100 oranındaki payına sahiptir.

VBT Software DE GMBH

Şirket "VBT Software DE GmbH" ismiyle 10.03.2022 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu iş ve yerli yazılım geliştirmeleri yapmak, bilgi teknolojileri danışmanlık faaliyetlerini yürütmek ile veri işleme ve saklama faaliyetleridir. Şirket' in adresi ve başlıca faaliyet merkezi Grafenberger Allee 293, 40237 Düsseldorf'dur. Şirket' in sermayesi 500.000 Euro karşılığı TL olup, VBT Yazılım A.Ş., VBT Software DE GmbH'in %100 oranındaki

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Eca Safer İş Merkezi
No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 30
Bölg. Sic. No: 612 004 911
Tic. Sic. No: 264990 71290

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 Ataşehir / İSTANBUL
Kırsiyatağı V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No: 6129

payına sahiptir. Söz konusu bağı ortaklık VBT Yazılım A.Ş. ile tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiştir.

VBT Software INC

Şirket "VBT Software INC" ismiyle 02.05.2023 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu iş ve yerli yazılım geliştirmeleri yapmak, bilgi teknolojileri danışmanlık faaliyetlerini yürütmek ile veri işleme ve saklama faaliyetleridir. Şirket' in sermayesi 400.000 USD olup, VBT Yazılım A.Ş., VBT Software INC'in %100 oranındaki payına sahiptir. Söz konusu bağı ortaklık ilk defa 30.06.2023 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış ve VBT Yazılım A.Ş. ile tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

VBT Software Avusturya GmbH

Şirket "VBT Software Austria GmbH" ismiyle 24.04.2023 tarihinde Avusturya'nın Viyana şehrinde kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu iş ve yerli yazılım geliştirmeleri yapmak, bilgi teknolojileri danışmanlık faaliyetlerini yürütmek ile veri işleme ve saklama faaliyetleridir. Şirket' in sermayesi 100.000 EURO olup, VBT Yazılım A.Ş., VBT Software Austria GmbH'in %100 oranındaki payına sahiptir. Söz konusu bağı ortaklık ilk defa 30.06.2023 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış ve VBT Yazılım A.Ş. ile tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

VBT MEA Computer Software Tranding LLC

Şirket "VBT MEA Computer Software Tranding LLC" unvanıyla Birleşik Arap Emirlikleri'nde kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu yazılım geliştirmeleri yapmak, bilgi teknolojileri danışmanlık faaliyetlerini yürütmek ile veri işleme ve saklama faaliyetleridir. Şirket' in sermayesi 300.000 AED olup, VBT Yazılım A.Ş., VBT MEA Computer Software Tranding LLC'nın %100 oranındaki payına sahiptir. Söz konusu bağı ortaklık VBT Yazılım AŞ ile tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

Disnet Teknoloji Anonim Şirketi

Şirket, 27 Eylül 2024 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu her türlü bilgisayar donanımı içerisine işlenmiş işletim sistemi ve uygulama yazılımların geliştirilmesi, alım ve satımını yapmaktır. Şirket'in sermayesi 1.000.000 TL olup, rapor tarihi itibarıyla 250.000 TL'si ödenmiş olup VBT yazılım AŞ Şirket'in %100'üne sahiptir. Söz konusu bağı ortaklık VBT Yazılım AŞ ile tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir. VBT MEA Computer Software Tranding LLC, BMC Software'den lisansları indirimli olarak alma hakkını elde etmiştir. VBT MEA Computer Software Tranding LLC güncel fiyat üzerinden BMC lisanslarını yine VBT Yazılım A.Ş.'nin bağı ortaklığı Disnet Teknoloji A.Ş.'ne satacak olup Şirketin ve diğer son kullanıcılara BMC lisansları Disnet Teknoloji A.Ş. üzerinden faturalanacaktır.

English Guru LLC

Şirket "English Guru LLC" ismiyle 28.01.2021 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulmuştur. Şirket'in merkezi Woodport RD STE A 336 SPARTA NJ 07871-2611-999 adresidir. Şirket 32-0646571 sicil numarası ile kayıtlı Online Dil Sektöründe faaliyet göstermektedir.

Şirket ilgili mevzuata Uygun olarak "0" sermayeli olarak kurulmuştur. VBT Yazılım A.Ş. ortaklık sözleşmesi uyarınca 100.000 USD karşılığında Şirket'e %20 oranında ortak olmuştur. Söz konusu iştirak ilk defa 31.12.2022 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış ve özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir.

Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları Anonim Şirketi

Şirket, 5 Şubat 2018 tarihinde "Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş." ismiyle kurulmuştur. Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 123235-5 sicil no.su ile kayıtlıdır. Şirketin başlıca faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı pazarlardaki çeşitli sektörlerin ihtiyaçları doğrultusunda standart ve kurumlara özel İnsan Kaynakları yönetim sistemleri yazılımları, bordrolama, Muhasebe Finans vergisel teşvikler vb. operasyon yazılımları üretmek, özel yazılım geliştirmek, test etmek, vb konularda hizmet vermektir. Şirket' in adresi ve başlıca faaliyet merkezi Fethi Mah. Tahralı Sok. No:7 C/11 Ataşehir/İstanbul'dur. Şirket'in sermayesi 50.000 TL olup, VBT Yazılım A.Ş. her biri 100 TL nominal değerli 500 adet paydan oluşan toplam 25.000 TL tutarındaki sermayeye sahip Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları AŞ'ye cari dönemde %50 oranında ortak olmuştur. VBT Yazılım A.Ş., Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş' nin %50 oranında payına sahip olup, özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir.

Phexum Yazılım Anonim Şirketi

Şirket, 6 Şubat 2017 tarihinde "Phexum Yazılım Limited Şirketi" ismiyle kurulmuştur. 4 Ekim 2021 tarihli Genel Kurul Kararı ile nevi değişikliği yaparak şirketin unvanı Phexum Yazılım A.Ş. olarak değişmiştir. İlgili değişiklik Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi' nde 1 Aralık 2021 tarihinde ilan ve tescil edilmiştir. Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğuna 69601-5 sicil no.su ile kayıtlıdır.Şirket, başta yazılım faaliyetlerinde bulunmak ve bu yazılımlar üzerinde danışmanlık yapmak üzere, her türlü bilgisayar yazılımlarını ve teknolojilerini geliştirmek, almak, satmak ve bayilik vermek, konusu ile ilgili tüm mamullerinin sipariş organizasyonlarını toplamak, kiralanması, distribütörlüğü ile ithalat ve ihracat pazarlamasına yapmak, kayıtlı elektronik hizmet sağlayıcılığı, zaman damgası, elektronik ve sertifika hizmet sağlayıcılığı gibi konularda hizmet vermektedir. Şirket' in adresi ve başlıca faaliyet merkezi İçerenköy Yolu, Bodur İş Merkezi No: 8/11 Ataşehir – İstanbul'dur.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in Girişim Sermayesi Fonu kapsamındaki şirketleri ile ilgili detaylar aşağıda gösterilmiştir:

GSYF Kapsamında Yatırım Yapılan Şirketler	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi	Faaliyet Yeri	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermaye deki Pay Oranı (%)	Faaliyeti
Phexum Yazılım A.Ş.	50.000	İstanbul	15.000	30%	Yapay Zeka Yazılım Hizmetleri
Stonecity Yazılım A.Ş.	200.000	İstanbul	40.000	20%	Yazılım Hizmetleri
KPAY Ödeme Teknolojileri Dan. San. Ve Tic. Aş.	250000	İstanbul	132.499	52,99%	Ödeme Teknolojileri
Wodo Teknoloji A.Ş.	100.000	İstanbul	10.000	10%	Oyun ve Kripto Yazılımları
Viss Robotics Teknoloji A.Ş.	714.285	İstanbul	214.285	30%	Robot Teknolojileri ve Yazılım
TSS-X Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	50.000	İstanbul	15.000	30%	Yazılım Hizmetleri
Metalore Bilişim A.Ş.	250.000	İstanbul	12.500	5%	Yapay Zeka Yazılım Hizmetleri

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı' nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklık tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiş olup, mevcut durumda planlanan veya sipariş edilen önemli bir maddi duran varlık yatırımı bulunmamaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Binalar	2019-2025	89.436.298	Genel	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	2019-2025	13.534.390	Genel	-	-	-
Taşıtlar	2015-2025	28.596.543	Genel	-	-	-
Mobilya ve Demirbaşlar*	-	16.174.267	Genel	-	-	-
Özel Maliyetler	-	3.887.585	Çalışma Alanı	-	-	-
TOPLAM:		151.629.083				

*Ofis mobilyaları, bilgisayar, cep telefonu, monitor vb.

Dönemler itibarıyla maddi duran varlıklar ve birikmiş amortismanlar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

(TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Maddi Duran Varlıklar	277.259.199	226.390.308	208.564.660	101.228.467
Binalar	92.130.811	70.902.206	68.055.989	17.557.033
Tesis, Makine ve Cihazlar	48.896.766	41.908.904	41.908.904	26.495.276
Taşıtlar	42.894.958	34.594.991	25.006.653	14.411.600
Mobilya ve Demirbaşlar	74.397.632	62.896.567	57.505.474	31.803.208
Özel Maliyetler	18.939.032	16.087.640	16.087.640	10.961.350
Birikmiş Amortismanlar	(125.630.116)	(98.573.931)	(77.034.863)	(38.890.556)
Binalar	(2.694.513)	(2.096.084)	(1.270.721)	(970.213)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(35.362.376)	(26.144.181)	(17.762.382)	(5.961.479)
Taşıtlar	(14.298.415)	(11.531.525)	(9.720.675)	(4.949.781)
Mobilya ve Demirbaşlar	(58.223.365)	(46.996.896)	(39.169.906)	(22.577.179)
Özel Maliyetler	(15.051.447)	(11.805.245)	(9.111.180)	(4.431.904)
Net Defter Değeri	151.629.083	127.816.377	131.529.797	62.337.911

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

- Edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamaktadır.
- Finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlık bulunmamaktadır.

9.1.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket'in maddi duran varlıkları yeniden değerlemeye tabi tutulmadan maliyet değeri esasına göre değerlendirilmiştir. Bunlara ilişkin yapılmış herhangi bir değer tespit çalışması bulunmamaktadır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

İhraççı'nın maddi olmayan duran varlıklar kalemi; iktisap edilmiş haklar ve bilgisayar programları ile işletme içinde yaratılan bilgisayar yazılımları ve programlarına ilişkin geliştirme maliyetlerini ve diğer tanımlanabilir hakları içermektedir. Geliştirme maliyetleri, varlığın oluşturulmasında doğrudan görev alan personelin ücretleri ve maddi olmayan varlığın oluşturulmasıyla doğrudan ilişkilendirilebilir maliyetlerden oluşmaktadır. Geliştirme maliyetleri ile ilişkilendirilen devlet teşvikleri maddi olmayan varlıkların itfa süresine paralel gelir kaydedilmektedir.

İhraççı'nın izahnamede incelenen dönemler itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.239.721.430	1.085.706.030	85.216.067	70.695.061
- Haklar	1.064.515.149	913.807.900	-	-
- Lisanslar	-	-	6.210	17.664
- Aktifleştirilen Geliştirme Maliyetleri	175.206.281	171.898.130	85.209.857	70.677.398

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

(TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.368.901.246	1.175.994.918	142.655.790	98.806.624

- Haklar	-	929.233.184	-	-
- Lisanslar	284.690.917	8.701.879	8.701.879	6.027.118
- Aktifleştirilen Geliştirme Maliyetleri	1.084.210.329	238.059.855	133.953.911	92.779.506
Birikmiş Amortismanlar	(129.179.816)	(90.288.887)	(57.439.723)	(28.111.562)
- Haklar	-	(15.425.284)	-	-
- Lisanslar	(109.484.636)	(8.701.879)	(8.695.669)	(6.009.454)
- Aktifleştirilen Geliştirme Maliyetleri	(19.695.180)	(66.161.724)	(48.744.053)	(22.102.108)
Net Defter Değeri	1.239.721.430	1.085.706.030	85.216.067	70.695.062

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, İhraççı'nın faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'e ait maddi olmayan duran varlıklar Şirket'in geliştirdiği yazılım ürünlerinden oluşmaktadır. Yazılım ürünleri doğası gereği tekrarlanabilir satışa konu olmaktadır. Şirket'in kuruluş amaçlarından biri yazılım ürünleri geliştirmek bu yazılımları satmaktır. Şirket yaptığı Ar-Ge çalışmaları ile hem sahip olduğu yazılımları yeni teknolojilere yükseltmekte hem de yeni yazılım ürünleri geliştirmektedir.

TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar Standardı, işletmelerin kullandığı maddi olmayan kaynakların, hangilerinin maddi olmayan duran varlık sınıfına gireceği, muhasebeleştirilmesi, değerlemesi, amortisman uygulaması, sonraki değerleme, değer düşüklüğü ve yenileme giderleri gibi durumları düzenlemektedir. Buna göre Belirli bir muhasebe bileşeninin maddi olmayan duran varlık statüsünde bulunabilmesi adına buradaki varlıkların öncelikle aşağıda sayılan özelliklere haiz olması gerekmektedir;

- Belirlenmesi, net tanım ve karşılığının bulunması (tanımlanabilme)
- Kontrol mekanizması ile yönetilmesi mümkün olması
- Gelecekte bir fayda sağlayacağı beklentisinin olması gereklidir.

Tanımlanabilme özelliği: Varlıkların işletme bünyelerinden bağımsız şekilde yahut bölünerek satılabilme, devredilebilme, lisanslanabilme yahut takas edilebilme yapısına haiz bulunması yahut bu hakların işletmelerden veya geri kalan diğer tüm hak ve sorumluluklardan bağımsız olarak ayrılabilmesi yahut devri baz alınmaksızın sözleşme üstünde bulunan haklardan veya diğer hukuki haklardan kaynaklanmasını ifade etmektedir.

Kontrol: İşletmelerin varlıklardan ileri zaman dilimlerinde sağlayacağı faydayı yönetebilme ve bu faydalara üçüncü şahısların sahip olmasına mani olma kudretini belirtmektedir.

Geleceğe yönelik ekonomik yararlar: İşletmelerin bu varlıklardan ileriki zaman dilimi ve dönemlerde mali fayda kazanma beklentisinin olması kaçınılmaz bir şarttır. Ekonomik faydalar, gelir düzeyini yükseltici yahut maliyetleri kısan yöntemlerle hayata geçirilebilir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Şirket; TMS 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" standardında yer alan açıklamalar doğrultusunda teknik anlamda tamamlanmış, kullanıma hazır hale gelen ve gelecekte nakit akışı

sağlayacağını düşündüğü projeler için, yazılım geliştirme aşamasında yaptığı harcamaları geliştirme faaliyetleri kapsamında aktifleştirmektedir. Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri, yazılım geliştirilmesine yönelik olarak işletme bünyesinde yapılan harcamalardan oluşmaktadır.

İşletme bünyesinde oluşturulan maddi olmayan duran varlıklar, Şirket'e gelecekte ekonomik fayda sağlamasının mümkün olduğu durumlarda maliyet değerinden aktifleştirilmektedir. Geliştirme maliyetleri, varlığın oluşturulmasında doğrudan görev alan personelin ilgili projede çalıştığı zamana göre hesaplanan ücretleri ve maddi olmayan varlığın oluşturulmasıyla doğrudan ilişkilendirilebilir maliyetlerden oluşmaktadır.

	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.239.721.430	1.085.706.030	85.216.067	70.695.061
Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti	175.206.281	171.898.130	85.209.857	70.677.398
Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti/ Maddi Olmayan Duran Varlıklara Oranı	0,14	0,16	1,00	1,00
*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.				
**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.				

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket'in aktifinde bulunan maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değerine ilişkin olarak belirlenmiş ve/veya dışarıdan herhangi bir değerlendirme kuruluşuna yaptırılmış değer tespit raporu bulunmamaktadır.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Şirket aktifinde bulunan maddi olmayan duran varlıklar kalemlerine ait olarak herhangi bir şerefiye hesaplamasına konu olacak birleşme/satın alma işlemi bulunmamaktadır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı' nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin seçilmiş konsolide finansal durum tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

VARLIKLAR	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	124.135.227	184.727.972	236.786.804	389.986.443
Finansal Yatırımlar	-	1.648.007	87.905.364	485.288
Ticari Alacaklar	174.809.009	168.747.145	188.600.737	172.662.368
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	36.799	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	174.809.009	168.747.145	188.563.938	172.662.368
Diğer Alacaklar	95.871.400	16.933.676	67.428.838	2.354.535
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	94.997.945	2.445.964	65.446.564	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	873.455	14.487.712	1.982.274	2.354.535
Sözleşme Varlıkları	62.745.394	130.371.790	98.988.965	-
Stoklar	50.093.184	78.589.981	83.834.110	14.387.522
Peşin Ödenmiş Giderler	23.761.674	9.457.733	24.978.318	743.445.690
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	4.648.188	20.097.687	571.927
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	23.761.674	4.809.545	4.880.631	742.873.763
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.484.338	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	8.865.559	808.142	263.768	77.552
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	8.865.559	808.142	263.768	77.552
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	541.765.785	591.284.446	788.786.904	1.323.399.398
Duran Varlıklar				
Finansal Yatırımlar	809.733	40.968.657	-	-
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	78.631.207	-	-	-
Diğer Alacaklar	1.820.363	768.866	1.172.764	772.464
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.640.305	576.895	1.062.563	768.345
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	180.058	191.971	110.201	4.119
Sözleşme Varlıkları	-	44.341.483	22.502.335	-
- Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Varlıkları	-	44.341.483	22.502.335	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4.413.812	209.698	57.234.555	28.128.419
Maddi Duran Varlıklar	151.629.083	127.816.377	131.529.797	62.337.912
- Binalar	89.436.298	68.806.122	66.785.268	16.586.820
- Tesis, Makine ve Cihazlar	13.534.390	15.764.723	24.146.522	9.461.819
- Taşıtlar	28.596.543	23.063.466	15.285.978	20.533.797
- Mobilya ve Demirbaşlar	16.174.267	15.899.671	18.335.568	9.226.029
- Özel Maliyetler	3.887.585	4.282.395	6.976.460	6.529.446
Kullanım Hakkı Varlıkları	19.093.590	17.851.963	15.576.351	9.725.056
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.239.721.430	1.085.706.030	85.216.067	70.695.061
- Haklar	1.064.515.149	913.807.900	-	-
- Lisanslar	-	-	6.210	17.664
- Aktifleştirilen Geliştirme Maliyetleri	175.206.281	171.898.130	85.209.857	70.677.398
Peşin Ödenmiş Giderler	10.193.089	-	8.940	46.763.805
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	10.193.089	-	8.940	46.763.805
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	4.955.032	-	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	1.463.537	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.507.775.844	1.322.618.106	313.240.808	218.422.717
TOPLAM VARLIKLAR	2.049.541.629	1.913.902.552	1.102.027.712	1.541.822.115

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

KAYNAKLAR	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.669	281.947	1.118.843	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.669	281.947	1.118.843	-
-- Banka Kredileri	1.669	-	893.043	-
-- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	281.947	225.800	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	65.474.606	234.717.333	2.496.876	4.077.960

- İlişkili Olmayan Tarafardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	65.474.606	234.717.333	2.496.876	4.077.960
-- Banka Kredileri	65.474.606	233.897.460	-	2.806.272
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	819.873	2.496.876	1.271.688
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.783.628	-	-	1.497.665
Ticari Borçlar	258.007.325	20.226.900	79.897.198	205.396.065
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	52.434.983	-	-	3.676.448
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	205.572.342	20.226.900	79.897.198	201.719.616
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14.694.990	15.000.823	13.460.912	8.130.160
Diğer Borçlar	9.466.552	130.411.012	41.484.648	49.680.584
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	5.677.943	92.571.894	-	6.432.387
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	3.788.609	37.839.118	41.484.648	43.248.197
Sözleşme Yükümlülükleri	36.017.602	140.039.247	197.979.129	754.694.875
- Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	36.017.602	140.039.247	197.979.129	754.694.875
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	300.897	300.898	208.408
Ertelenmiş Gelirler	553.862	107.400	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5.089.297	3.939.809	6.095.529	9.802.499
Kısa Vadeli Karşılıklar	14.698.925	23.525.626	8.313.042	5.477.132
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14.375.954	17.719.723	6.295.657	1.599.847
- Diğer Karşılıklar	322.971	5.805.903	2.017.386	3.877.285
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	37.283.013	1.119.606	606.460	192.010
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Yükümlülükler	37.283.013	1.119.606	606.460	192.010
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	443.071.469	569.670.600	351.753.536	1.039.157.358
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	623.019.832	516.105.486	3.730.898	5.098.739
- İlişkili Olmayan Tarafardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	623.019.832	516.105.486	3.730.898	5.098.739
-- Banka Kredileri	623.019.832	510.828.640	-	1.019.190
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	5.276.846	3.730.898	4.079.549
Diğer Finansal Yükümlülükler	5.276.846	-	-	-
- Kullanılan Hakkı Varlıklarına İlişkin Yükümlülükler	5.276.846	-	-	-
Diğer Borçlar	3.851.427	-	-	-
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	3.851.427	-	-	-
Sözleşme Yükümlülükleri	-	54.096.609	3.329.760	39.941.310
- Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	-	54.096.609	3.329.760	39.941.310
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	150.449	451.347	521.022
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.900.372	6.613.526	12.786.746	9.890.020
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15.771.997	6.613.526	12.786.746	9.890.020
- Diğer Karşılıklar	128.375	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.153.570	48.780	7.005.463	13.927.136
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	652.202.047	577.014.850	27.304.214	69.378.227
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	956.778.417	768.909.220	724.543.574	433.799.760
- Ödenmiş Sermaye	117.000.000	117.000.000	117.000.000	26.000.000
- Sermaye Düzeltme Farkları	256.237.975	202.898.347	202.898.347	104.568.825
- Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	36.112.452	30.951.603	229.149.966	217.478.790
- Kar/Zarardan Yeniden Sınıflandırılacak Birlikte Diğer Kaps. Gelir.(Gider.)	(8.450.827)	1.014.227	(7.768.499)	(3.997.268)
-- Özkaynaga Duyarlı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar (Kayıplar)	-	10.991.475	-	-
-- Tanınlanmamış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(8.450.827)	(9.977.248)	(7.768.499)	(3.997.268)
- Kar/Zararda Yen. Sınıflandırılacak Birlikte Diğer Kaps. Gelir.(Gider.)	(21.821.045)	(4.671.594)	(5.239.366)	(418.388)
-- Yabancı Para Çevrim Farkları	(21.821.045)	(4.671.594)	(5.239.366)	(418.388)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28.900.962	43.440.628	26.817.280	14.160.133
- Yasal Yedekler	28.900.962	24.770.711	24.770.672	13.582.754
- Girişim Sermayesi Fonu	-	18.669.917	2.046.608	577.379
Diğer Yedekler	21.782.926	-	-	-
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	441.349.488	343.065.309	16.574.807	65.356.802
Net Dönem Karı/Zararı	85.666.486	35.210.700	145.111.039	10.650.866
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(2.510.304)	(1.692.118)	(1.573.612)	(513.230)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	954.268.113	767.217.102	722.969.962	433.286.530
TOPLAM KAYNAKLAR	2.049.541.629	1.913.902.552	1.102.027.712	1.541.822.115

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

A. VARLIKLAR

Şirketin toplam varlıkları 2022 yılı sonu itibarıyla 1.541.822.115 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 1.102.027.712 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.913.902.552 TL ve 2025 yılının ilk yarısı

itibarıyla 2.049.541.629 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin toplam varlıkları 2023 yılında bir önceki yıla göre %28,5 oranında azalırken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %73,7 oranında artmıştır. Söz konusu varlıklar 2025 yılının ilk yarısında ise %7,1 oranında ilave artış göstermiştir. Şirket'in aktiflerindeki artışta iş hacmindeki ve karlılık oranlarındaki artış etkili olmaktadır.

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları ağırlıklı olarak duran varlıklardan oluşmakta olup, 30.06.2025 tarihi itibarıyla duran varlıklar toplam varlıkların %73,6'sını oluşturmaktadır.

c. Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıklarının başlıca unsurları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, sözleşme varlıkları, stoklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Şirketin dönen varlıkları 2022 yılı sonu itibarıyla 1.323.399.398 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 788.786.904 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 591.284.446 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 541.765.785 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin dönen varlıkları 2023 yılında bir önceki yıla göre %40,4 oranında azalırken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %25 oranında azalmıştır. Söz konusu varlıklar 2025 yılının ilk yarısında ise %8,4 oranında ilave azalış göstermiştir.

Nakit ve nakit benzerleri, 2022 yılında 389.986.443 TL iken, 2023 yılında %39,3 oranında azalışla 236.786.804 TL'ye, 2024 yılında %22 oranında azalışla 184.727.972 TL'ye ve 2025 yılının ilk yarısında ise %32,8 oranında ilave azalışla 124.135.227 TL'ye düşmüştür. 2022 yılından itibaren söz konusu varlıklardaki düşüşün nedeni temel nedeni, Şirket'in yatırım faaliyetlerindeki artış ve makroekonomik koşulların yarattığı etkidir. Bu dönemde duran varlık tutarlarında, araştırma-geliştirme harcamalarında ve bağlı ortaklık yatırımlarında artış yaşanmıştır. Özellikle 2024 yılında, Şirket'in ortaklığı aracılığıyla BMC firmasından alınan 5 yıllık lisans satış haklarının satın alınması sonucu "Haklar" kaleminde önemli bir artış meydana gelmiştir. Bu gelişmeler, nakit ve nakit benzeri varlıklar üzerinde baskı yaratmıştır. Ayrıca, ülkemizde 2022 yılından itibaren devam eden yüksek enflasyon süreci de bu azalış üzerinde belirleyici bir etki oluşturmıştır.

Ticari alacakların neredeyse tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklar olup, sözleşme karşılığı yapılan satışlardan kaynaklanan alacaklardır. Ticari alacaklar 2022 yılında 172.662.368 TL'den, 2023 yılında %9,2 oranında artışla 188.600.737 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %10,5 oranında azalışla 168.747.145 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %3,6 oranında artışla 174.809.009 TL'ye yükselmiştir. 2022 yılından itibaren söz konusu varlıklarda ciddi bir değişim olmamakla birlikte dönemsel dalgalanmalar gözlemlenmiştir. Bu durumun temel nedeni, Şirket'in gelir yapısının iki farklı operasyon modeline dayanmasıdır. Şirket, bir yandan kendi geliştirdiği yazılımların satışından düzenli gelir elde ederken, diğer yandan ihale veya müşteri talebine bağlı olarak gerçekleştirilen proje bazlı yazılım satışlarından dönemsel gelir elde etmektedir. Bu iki gelir modelinin birlikte yürütülmesi, dönemsel bazda ticari alacak tutarlarında dalgalanmalara neden olmaktadır.

Şirket'in büyük çoğunluğu ilişkili taraflardan diğer alacaklar kaleminden oluşan diğer alacakları 2022 yılında 2.354.535 TL iken, 2023 yılında %2.763,8 oranında artışla 67.428.838 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %74,9 oranında azalışla 16.933.676 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %466,2 oranında artışla 124.135.227 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu varlıklarda 2023 yılında meydana gelen artışın temel nedeni, Şirket faaliyetleriyle bağlantılı olarak Yönetim Kurulu Başkanı Birol Başaran ve Genel Müdür Yardımcısı Zahide Koçyiğit'e verilen iş avanslarıdır. Bu avanslara adat faizi uygulanması sonucu ilgili tutarlar yükselmiştir. Ayrıca finansal tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulması da söz konusu artış üzerinde

etkili olmuştur. 2024 yılında ise diğer alacaklar hesabındaki önemli orandaki azalış, verilen iş avanslarının çek yoluyla Şirkete geri ödenmesinden kaynaklanmıştır. 2025 yılının ilk yarısında gözlemlenen artışın başlıca nedeni ise, iştirak ve bağlı ortaklıklara yatırım amacıyla aktarılan tutarlardır.

Sözleşme varlıkları, işletmenin müşteriye devrettiği mal veya hizmetler karşılığında, süre geçmesi dışında başka bir şarta (örneğin işletmenin gelecekteki edimine) bağlanmış olan bedeli alma hakkıdır. Şirket'in sözleşme varlıkları 2023 yılında 98.988.965 TL iken, 2024 yılında %31,7 oranında artışla 130.371.790 TL'ye yükselmiş, 2025 yılının ilk yarısında ise %51,9 oranında azalışla 62.745.394 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu varlıklarda 2024 yılında meydana gelen önemli orandaki artışın ve 2025 yılında meydana gelen önemli orandaki azalışın başlıca nedeni Şirket'in proje bazlı hizmet yapısından kaynaklanmaktadır. Özellikle 2023 ve 2024 dönemlerinde sözleşmeleri imzalanarak uygulamaya alınan projelerin 2024 ve 2025 dönemlerinde tamamlanmasıyla birlikte, sözleşme varlıkları hesabında azalma gerçekleşmiştir.

Şirket'in stokları 2022 yılında 14.387.522 TL iken, 2023 yılında %482,7 oranında artışla 83.834.110 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %6,3 oranında azalışla 78.589.981 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %3,6 oranında ilave azalışla 50.093.184 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu varlıklarda 2023 yılında görülen artışın temel nedeni, Şirket'in ürün taleplerindeki artış ve döviz kurlarındaki yükseliştir. Şirket'in stoklarında yer alan ürünlerin büyük bölümü döviz cinsinden (USD) tedarik edildiğinden, dolar kurundaki artış stokların parasal değerini yükseltmiştir. 2024 ve 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen azalış ise stoklarda bulunan yazılım lisanslarının satışlarının gerçekleştirilmesinden kaynaklanmaktadır. Dönemler arasındaki bu dalgalanmalar, stok yapısı ve satış döngüsü dikkate alındığında olağan bir durumdur. Ayrıca, Şirket'in bilişim sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle stoklarının büyük kısmını lisans ve hakların oluşturması, bu kalemlerdeki yıllık fiyat değişimlerinden kaynaklanan dalgalanmaların da doğal bir sonucu olarak değerlendirilmektedir.

Peşin ödenmiş giderler; Şirket'in standart ve peşin olarak ödemek zorunda olduğu çeşitli sözleşme vergi ve giderler ile yeni aldığı işin kapsam ve detayına göre işin başlangıcında henüz hiçbir hakediş ya da ödeme almaksızın kurulum, lisans vs peşin ödemek zorunda kaldığı giderlerdir. 2022 yılında 743.445.690 TL olan peşin ödenmiş giderler, 2023 yılında %96,6 oranında azalışla 24.978.318 TL ve 2024 yılında %62,1 oranında ilave azalışla 9.457.733 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %151,2 oranında artışla 23.761.674 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 itibarıyla peşin ödenmiş giderlerin tamamı ilişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların 2023 ve 2024 yıllarında meydana gelen önemli orandaki azalışın başlıca nedeni, geçmiş yıllarda yapılan yüksek tutarlı lisans ve bakım ödemelerinin dönemsel hakedişlerle kapanması iken, 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli orandaki artışın nedeni ise 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli orandaki artışın nedeni ise yeni başlayan projelere ilişkin lisans, kurulum ve bakım anlaşmalarının peşin ödenmesidir.

d. Duran Varlıklar:

Şirket' in duran varlıklarının başlıca unsurları finansal yatırımlar, iştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar, diğer alacaklar, sözleşme varlıkları, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Şirketin duran varlıkları 2022 yılı sonu itibarıyla 218.422.717 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 313.240.808 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.322.618.106 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 1.507.775.844 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu varlıklar 2023 yılında bir önceki yıla göre %43,4 oranında

artarken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %322,2 oranında önemli oranda artmış, 2025 yılının ilk yarısında ise %14 oranında ilave artış göstermiştir.

Şirketin maddi duran varlıkları 2022 yılında 62.337.912 TL iken, 2023 yılında %111 oranında artışla 131.529.797 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %2,8 azalışla 127.816.377 TL'ye gerilemiş, 2025 yılının ilk yarısında ise %18,6 oranında artışla 151.629.083 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu varlıklarda 2022 yılından itibaren görülen artışın temel nedeni, Şirket'in finansal yatırımlarını artırmasıdır. Şirket, hem faaliyet gösterdiği sektördeki konumunu güçlendirmek hem de farklı sektörlerde yeni fırsatlar yaratmak amacıyla çeşitli şirketlere yatırım yapmıştır. Bu kapsamda gerçekleştirilen yatırımlar, dönem içinde finansal varlıkların önemli oranda artmasına neden olmuştur.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; üretmiş olduğu yazılımları geliştirme, proje uygulama, dışarıdan alınan hizmetler ve sistem destek bölümlerinde çalışan personel maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket, yazılım şirketi statüsünde olduğundan, önemli ölçüde araştırma geliştirme giderleri mevcuttur. Şirket'in tüm yazılımlarının hakları ve geliştirmeleri kendisine ait olup, Şirket'in bu sebeple maddi olmayan duran varlıklar kaleminde yıllar itibarıyla artış meydana gelmektedir. Bir başka deyişle, duran varlıklardaki artış Şirket'in yazılım geliştirmelerine bağlı olarak aktifleştirilmiş olan giderlerinden kaynaklanmaktadır. yapılmakta olan yazılım yatırımları ile ilgili yapılan giderler TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardı kapsamında aktifleştirilmektedir. Söz konusu harcamalar dışarıdan alınan hizmetler (yazılım danışmanlık giderleri vb.) ile yazılım geliştirme süreçlerinde çalışan personel maliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirketin duran varlıkları arasında maddi olmayan duran varlıklar yaklaşık %82,2 oranında önemli pay sahibidir. 2022 yılında 70.695.061 TL olan maddi olmayan duran varlıklar, 2023 yılında %20,5 oranında artışla 85.216.067 TL'ye, 2024 yılında %1.174,1 oranında önemli oranda artışla 1.085.706.030 TL'ye, 2025 yılının ilk yarısında ise %14,2 oranında ilave artışla 1.239.721.430 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu varlıklarda 2022 yılından itibaren görülen önemli artışın temel nedeni, Şirket'in gelişen teknolojiye paralel olarak yeni teknolojilere yatırım yapması, araç filosunu yenilemesi ve maddi olmayan duran varlıklara yönelik yatırımlarını artırmasıdır. Özellikle 2024 yılı sonunda tamamlanan BMC haklarının satın alınmasına yönelik yapılan büyük ölçekli yatırım, ilgili dönemde maddi olmayan duran varlıklarda kayda değer bir artışa neden olmuştur.

Kullanım hakkı varlıkları kiralanan bir varlığın elde tutulması ya da kullanılması hakkını temsil eden varlıklardır. Duran varlıklar içerisinde diğer önemli bir kalemi de kullanım hakkı varlıklarıdır. 2022 yılında 9.725.056 TL olan kullanım hakları varlıkları, 2023 yılında %60,2 oranında artışla 15.576.351 TL'ye, 2024 yılında %14,6 oranında artışla 17.851.963 TL'ye, 2025 yılının ilk yarısında ise %7 oranında ilave artışla 19.093.590 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu varlıkların 2022 yılından itibaren önemli oranda artmasının nedeni Şirketin faaliyetlerini genişletmek amacıyla yeni ofis alanları, araçlar ve teknik ekipman için yapılan kiralama sözleşmelerinin artış göstermesidir.

Peşinen ödenmiş giderler, müşterilere gelecek yıllarda verilmek üzere alınan bakım hizmetlerinin maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2022 yılında 46.763.805 TL olan peşin ödenmiş giderleri, 2023 yılında neredeyse tamamen kapanarak 8.940 TL'ye gerilemiş ve 2024 yılında da tamamen kapanmıştır. Söz konusu varlıklar 2025 yılının ilk yarısında ise 10.193.089 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

B. KAYNAKLAR

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eserentepe Mah. Etiler Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:2 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 266870 / 14447
Tic. Sic. No: 266870 / 14447
Tic. Sic. No: 266870 / 14447

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in toplam kaynakları ağırlıklı olarak kısa vadeli yükümlülükler ve özkaynaklardan oluşmakta olup, 30.06.2025 tarihi itibarıyla toplam kaynakların %21,6'sı kısa vadeli yükümlülüklerden, %31,8'i uzun vadeli yükümlülüklerden, %46,6'sı özkaynaklardan oluşturmaktadır.

d. Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri Şirket'in faaliyetleri için dışardan aldığı mal ve hizmetlerin ödeme durumlarına göre yıllar içinde değişim göstermektedir. Şirketin kısa vadeli yükümlülükler toplamı 2022 yılı sonu itibarıyla 1.039.157.358 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 351.753.536 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 569.670.600 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 443.071.469 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülükler 2023 yılında bir önceki yıla göre %66,2 oranında azalırken, 2024 yılında bir önceki yıl sonuna göre %62 oranında artmıştır. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %22,2 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, sözleşme yükümlülükleri ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

Ticari borçlanmalar Şirketin yazılım faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere almış olduğu mal ve hizmetlere ilişkin borçlar olup büyük çoğunluğu ilişkili olmayan taraflara olan borçlardır. Şirketin 2022 yılında 205.396.065 TL olan ticari borçları, 2023 yılında %61,1 oranında azalışla 79.897.198 TL ve 2024 yılında %74,7 oranında ilave azalışla 20.226.900 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %1.1175,6 oranında artışla 258.007.325 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 itibarıyla ticari borçların 52.434.983 TL'si ilişkili taraflara olan ticari borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçların ortalama vadesi 30-60 gündür. Söz konusu yükümlülüklerde 2023 ve 2024 yıllarında meydana gelen önemli orandaki azalışın başlıca nedeni, Şirketin nakit akışını güçlendirmek amacıyla tedarikçilere olan borçlarını erken ödeme stratejisi ile kapatarak avantajlar sağlaması iken, 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli orandaki artışın nedeni ise yoğun proje faaliyetleri kapsamında artan mal ve hizmet alımlarına bağlı olarak ticari borçların yükselmesidir. 2025 yılının ilk döneminde ilişkili taraflar arasında olan ticari borçların yükselmesinin nedeni ise BMC lisans satış haklarının satın alınması ile grup içi ticari ilişkilerin artmış olmasından kaynaklıdır.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları banka kredilerinden oluşmaktadır. 2022 yılında sıfırlanan banka kredileri, 2023 yılında 1.118.843 TL'ye yükselmiş, ancak 2024 yılında 281.947 TL'ye ve 2025 yılının ilk yarısında ise 1.669 TL'ye kadar gerilemiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise banka kredilerinden ve kiralama işlemlerinden olan borçlardan oluşmaktadır. 2022 yılında 4.077.960 TL olan bu kalemler, 2023 yılında %38,8 oranında azalışla 2.496.876 TL'ye gerilemiş, ancak 2024 yılında %9300,4 oranında artarak 234.717.333 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %72,1 oranında azalarak 65.474.606 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülüklerde 2024 yılında meydana gelen önemli artışın temel nedeni, Şirket'in büyük ölçekli projelerinin finansmanı amacıyla yeni banka kredileri kullanmasıdır. 2025 yılının ilk yarısında gözlemlenen azalış ise, söz konusu kredilerin kısa vadeli yükümlülüklerinin düzenli olarak yerine getirilmesinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2024 yıl sonu itibarıyla kredilerin yeni kullanılması nedeniyle kısa vadeli yükümlülüklerin görece yüksek seyretmesi de bu artış üzerinde etkili olmuştur.

Şirket'in 2022 yılında 49.680.584 TL olan kısa vadeli diğer borçları, 2023 yılında %16,5 oranında azalışla 41.484.648 TL'ye gerilemiş, ancak 2024 yılında %214,4 oranında artarak 130.411.012 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %92,1 oranında azalarak 9.466.552 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 itibarıyla kısa

vadeli diğer borçların 5.677.943 TL'si ilişkili taraflara olan diğer borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerde 2024 yılında meydana gelen önemli orandaki artışın temel nedeni, şirket faaliyetleri kapsamında yöneticiler ve ortaklar tarafından şahsi hesaplardan gerçekleştirilen ödemeler sonucunda oluşan borçların kaydedilmesidir. 2025 yılının ilk yarısında gözlemlenen önemli orandaki azalış ise, ilgili borçların ortaklara ve yöneticilere yapılan geri ödemelerden kaynaklanmaktadır.

Sözleşme yükümlülükleri, mal ve hizmet satışlarından doğan sözleşme yükümlülükleri olup, Şirket'in müşteri sözleşmeleri dahilinde müşteriye faturalandırılmış fakat hizmetin sonraki dönemlerde gerçekleşeceği işlemlerden elde edeceği gelirden oluşmaktadır. 2022 yılında 754.694.875 TL olan bu kalem, 2023 yılında %73,8 oranında azalışla 197.979.129 TL, 2024 yılında %29,3 oranında azalışla 140.039.247 TL ve 2025 yılının ilk yarısında % 74,3 oranında azalışla 36.017.602 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülüklerin 2022 yılından itibaren önemli oranlarda azalış göstermesinin başlıca iki nedeni bulunmaktadır. İlk olarak, Şirketin 2022 yılı itibarıyla faturalandırdığı hizmetlerin tamamlanması ve ilgili yükümlülüklerin yerine getirilerek gelir olarak kaydedilmesi bu azalışta etkili olmuştur. İkinci olarak, 2023 yılından sonra sözleşmelere istinaden erken faturalama yapılmaması ve gelirlerin sözleşme koşullarına uygun tarihlerde faturalandırılması azalışın diğer temel sebebinin oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar içindeki payı 2022-2025/06 döneminde kademeli olarak azalarak % 67,4 seviyelerinden % 21,6 seviyesine gerilemiştir.

e. Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri Şirket'in faaliyetleri için dışardan aldığı mal ve hizmetlerin ödeme durumlarına göre yıllar içinde değişim göstermektedir. Şirketin kısa vadeli yükümlülükler toplamı 2022 yılı sonu itibarıyla 69.378.227 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 27.304.214 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 577.014.850 TL ve 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla 652.202.047 TL'dir. Uzun vadeli yükümlülükler 2023 yılında bir önceki yıla göre %60,6 oranında azalırken, 2024 yılında bir önceki yıl sonuna göre %2.013,3 oranında artmıştır. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %13 oranında ilave artış göstermiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmalar, sözleşme yükümlülükleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların tamamı ilişkili olmayan taraflara borçlar olup, banka kredileri ve kiralama işlemlerinden olan borçlardan oluşmaktadır. 2022 yılında 5.098.739 TL olan uzun vadeli borçlanmalar 2023 yılında %26,8 oranında azalışla 3.730.898 TL'ye gerilemiş, ancak 2024 yılında %13.733,3 oranında artarak 516.105.486 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükümlülükler 2025 yılının ilk yarısında ise %20,7 oranında ilave artışla 623.019.832 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Uzun vadeli krediler ağırlıklı olarak projelerin finansmanında kullanılmıştır. Söz konusu yükümlülüklerde 2023 yılında meydana gelen azalışın başlıca nedeni, geçmiş yıllarda kullanılan banka kredilerinin geri ödemelerinin yapılması iken, 2024 yılı ve 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli oranlardaki artışın nedeni ise büyük ölçekli projelerin finansmanında kullanılmak üzere yeni uzun vadeli kredilerin temin edilmesidir.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler olan sözleşme varlıkları ise 2022 yılında 39.941.310 milyon TL iken, 2023 yılında %91,7 oranında azalışla 3.329.760 TL ve 2024 yılında ise %1.524,6 oranında artışla 54.096.609 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülükler

2025 yılının ilk yarısında ise tamamen sıfırlanmıştır. Söz konusu yükümlülüklerde 2023 yılında meydana gelen önemli orandaki azalışın başlıca nedeni, geçmiş dönemden devreden projelerin tamamlanması ve müşterilere teslim edilmesidir. 2024 yılında gözlenen önemli artış ise, yeni müşteri sözleşmeleri kapsamında faturalandırılmış ancak hizmeti henüz teslim edilmemiş yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır. 2025 yılının ilk yarısında söz konusu yükümlülüklerin sıfırlanmasının nedeni ise, 2024 yılından devreden yükümlülüklerin yerine getirilerek hizmetlerin tamamlanması ve gelirlerin tahsil edilmesidir.

Diğer önemli bir kalem olan uzun vadeli karşılıklar kalemi ise kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır ve 2022 yılında 9.890.020 TL, 2023 yılında %29,3 oranında artışla 12.786.746 TL, 2024 yılında %48,3 oranında azalışla 6.613.526 TL ve 2025 yılının ilk yarısında ise %138,5 oranında artışla 15.900.372 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülüklerde 2023 yılında meydana gelen artışın başlıca nedeni, çalışan sayısındaki artışa paralel olarak kıdem tazminatı yükümlülüğünün yükselmesi iken, 2024 yılında meydana gelen önemli orandaki azalışın nedeni ise işten ayrılan personele yapılan kıdem tazminatı ödemeleridir. Bununla birlikte, 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen önemli orandaki artışın nedeni ise hem çalışan sayısındaki artış hem de ücret seviyelerindeki yükselişin kıdem tazminatı karşılıklarını artırmasıdır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, bilanço kalemlerinin Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) göre yeniden düzenlenmesi sonucunda oluşan değerler ile yasal kayıtlar arasındaki geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi yükümlülüğü için uygulanacak vergi oranı %20'dir. 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla Şirketin sırasıyla 48.780 TL ve 4.153.570 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar içindeki payı 2022-2025/06 döneminde kademeli olarak artarak %4,5 seviyelerinden %31,8 seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in 2022 yılında 1.108.535.585 TL olan toplam yükümlülükleri, 2023 yılında %65,8 oranında azalara 379.057.750 TL'ye gerilemiş, 2024 yılında ise %202,5 oranında artarak 1.146.685.450 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise bir miktar azalarak 1.095.273.516 TL seviyesine gelmiştir. Toplam yükümlülüklerin kaynaklar toplamına oranı 2022 yılında %71,9 iken, 2023 yılında %34,4, 2024 yılında %59,9 ve 2025 yılının ilk yarısında %53,4 seviyesine gerilemiştir.

f. Özkaynaklar

Şirketin 2022 yılında 433.286.530 TL olan özkaynakları, 2023 yılında %66,9 oranında artarak 722.969.962 TL, 2024 yılında %6,1 oranında ilave artış göstererek 767.217.102 TL ve 2025 yılının ilk yarısında %12 oranında ilave artış göstererek 954.268.113 TL düzeyine yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları söz konusu dönemde yapılan sermaye artırımı ve faaliyetler sonucunda elde edilen dönem net karının özkaynaklar üzerindeki pozitif etkisi olmuştur.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları: Şirketin likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü,

beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

- Cari Oran: Kısa vadeli borçların ödenmesine bir zorluğun olup olmadığını gösterir.
- Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değer in kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.
- Nakit Oranı: İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimi yer almaktadır.

Likidite Oranları	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,22	1,04	2,24	1,27
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,11	0,90	2,00	1,26
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,28	0,32	0,67	0,38

Mali Yapı Oranları: Şirketin kaynak yapısını ve Şirketin varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirketin uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

- Kaldıraç Oranı: Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.
- Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.
- Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.
- Öz Kaynaklar/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının öz kaynaklarla fonlandığını gösterir.

Aşağıdaki tabloda mali oranların yıllara göre değişimi yer almaktadır.

Mali Oranlar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	53,4	59,9	34,4	71,9
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	21,6	29,8	31,9	67,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	31,8	30,1	2,5	4,5
Öz kaynaklar /Toplam Varlıklar	46,6	40,1	65,6	28,1

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı' nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in, 30.06.2025, 31.12.2024, 30.06.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda sunulmuştur.

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Sınırlı	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
	Denetimden	Denetimden	Denetimden	Denetimden	Denetimden
	Gecmiş	Gecmiş	Gecmiş	Gecmiş	Gecmiş
	01.01.2025-	01.01.2024-	01.01.2024-	01.01.2023-	01.01.2022-

	30.06.2025	31.12.2024**	30.06.2024*	31.12.2023**	31.12.2022***
Haslat	896.196.517	2.306.846.463	1.487.002.968	3.081.880.754	1.178.474.218
Satışların Maliyeti (-)	(663.185.715)	(1.780.513.153)	(1.130.864.348)	(2.731.729.230)	(991.881.377)
BRÜT KAR (ZARAR)	233.010.802	526.333.310	356.138.621	350.151.524	186.592.841
Genel Yönetim Giderleri (-)	(46.897.154)	(112.126.578)	(66.277.836)	(63.160.137)	(35.782.764)
Pazarlama Giderleri (-)	(2.059.336)	(10.663.061)	(2.738.715)	(7.259.417)	(2.038.801)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(179.965.178)	(199.496.461)	(130.169.472)	(147.590.858)	(68.812.756)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	70.612.908	72.113.867	42.018.149	64.392.496	26.290.471
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(15.679.149)	(50.599.413)	(21.000.266)	(28.980.315)	(36.617.563)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	59.022.893	225.561.664	177.970.480	167.553.293	69.631.428
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.245.525	29.358.564	21.903.243	40.587.066	8.710.682
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(19.941.068)	(10.306.404)	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından	4.169.148	(270.783)	(393.749)	5.255.758	(11.302.091)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI(ZARARI)	64.437.566	234.708.377	189.173.570	213.396.117	67.040.019
Finansman Gelirleri	206.825.991	45.416.529	26.695.731	139.243.770	50.347.689
Finansman Giderleri	(139.279.044)	(54.886.944)	(10.830.251)	(5.164.979)	(5.817.144)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(58.588.635)	(197.694.114)	(152.533.797)	(171.871.295)	(94.723.735)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	73.395.878	27.543.848	52.505.253	175.603.613	36.846.829
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	11.734.565	7.333.244	2.707.946	(31.473.856)	(27.957.434)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	(5.048.562)	(211.863)	(43.969.436)	(24.187.390)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	11.734.565	12.381.806	2.919.809	12.495.570	(3.770.044)
DÖNEM KARI (ZARARI)	85.130.443	34.877.092	55.213.198	144.129.757	8.889.395
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	85.666.486	35.210.700	55.663.129	145.111.039	10.650.866
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(536.043)	(333.608)	(449.931)	(981.282)	(1.761.471)
Pay Başına Kazanç (Zarar)	0,732	0,3009	0,476	1,2403	0,41
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,732	0,3009	0,476	1,2403	0,41
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(9.133.901)	11.406.138	(4.378.033)	(2.593.887)	(3.997.268)
Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançları/(Kayıpları)	(12.824.186)	14.274.643	-	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	3.690.295	(2.868.505)	(2.474.169)	(2.593.887)	(3.997.268)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	(13.246.166)	567.772	(2.461.905)	(7.950.120)	(328.648)
Yabancı Para Çevrim Farkları	(13.246.166)	567.772	(2.461.905)	(7.950.120)	(328.648)
Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarına İlişkin Toplam Vergiler	(500.275)	(2.623.412)	558.041	596.594	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR	(22.880.332)	9.350.498	(4.378.033)	(9.947.413)	(4.325.916)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	62.250.111	44.227.590	50.835.165	134.182.344	4.563.479

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

***Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Şirketin 2022 yılında 1.178.474.218 TL olan hasılatı 2023 yılında %161,5 oranında artarak 3.081.880.754 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %25,1 oranında azalarak 2.306.846.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.487.002.968 TL olan hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,7 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket hasılatının 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, kamu kurumları ve büyük ölçekli müşterilerle yapılan yüksek tutarlı yeni yazılım ve donanım projelerinin devreye girmesi iken, 2024 yılı ve sonrasında önemli oranda azalış göstermesinin kaynağı ise büyük projelerin tamamlanmasıyla birlikte yeni sözleşme hacminin azalması ve mevcut projelerin bir kısmının ertelenmesidir.

Şirketin 2022 yılında 991.881.377 TL olan satışların maliyeti, 2023 yılında %175,4 oranında artarak 2.731.729.230 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %34,8 oranında azalarak 1.130.864.348 TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.780.513.153 TL olan satışların maliyeti, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %41,4 oranında azalarak 663.185.715 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket satışlarının maliyetinin 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, yüksek hacimli projeler kapsamında yapılan donanım, lisans ve dış kaynak hizmeti alımlarındaki artış iken, 2024 yılı ve sonrasında önemli oranda azalış göstermesinin kaynağı ise büyük projelerin tamamlanmasıyla birlikte dış alım ve proje maliyetlerinin önemli ölçüde azalmasıdır.

Şirketin 2022 yılında 186.592.841 TL tutarında olan brüt satış karı, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %87,7 oranında artarak 350.151.524 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %50,3 oranında ilave artış göstererek 526.333.310 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 356.138.621 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %34,6 oranında azalarak 233.010.802 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket brüt satış karının 2023 ve 2024 yıllarında önemli oranlarda artmasının nedeni, yüksek kârlılık oranına sahip projelerin devreye alınması ve maliyetlerin kontrol altına alınması iken, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda azalış göstermesinin kaynağı ise satış hacmindeki daralma ve proje gelirlerindeki düşüştür.

Şirketin 2022 yılında 68.812.756 TL olan araştırma ve geliştirme giderleri, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %114,5 oranında artarak 147.590.858 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %35,2 oranında ilave artış göstererek 199.496.461 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 130.169.472 TL olan bu giderler gelirler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38,3 oranında artarak 179.965.178 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket'in araştırma ve geliştirme giderlerinin 2022 yılından itibaren önemli oranlarda artmasının nedeni, yeni yazılım ürünleri ve teknolojik çözümler geliştirmeye yönelik yatırımların artırılması, AR-GE personel sayısındaki artış ve yürütülen projelerde kullanılan personel, hizmet ve lisans maliyetlerinin yükselmesidir.

Şirketin 2022 yılında 26.290.471 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %144,9 oranında artarak 64.392.496 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %12 oranında ilave artış göstererek 72.113.867 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 42.018.149 TL olan bu gelirler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %68,1 oranında artarak 70.612.908 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu kalemden faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri en büyük paya sahiptir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin 2022 yılından itibaren önemli oranlarda artmasının nedeni, döviz bazlı sözleşmelerden kaynaklanan kur farkı gelirlerindeki artış ile müşterilere sağlanan ek hizmetlerden elde edilen gelirlerin yükselmesidir.

Şirketin 2022 yılında 36.617.563 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %20,9 oranında azalarak 28.980.315 TL seviyesine gerilemiş, 2024 yılında ise %74,6 oranında artış göstererek 50.599.413 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 21.000.266 TL olan bu giderler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %25,3 oranında azalarak 15.679.149 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu tutarda da genel olarak faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri en büyük paya sahiptir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin 2023 yılında azalmasının nedeni, döviz kurlarındaki görece istikrar ve kur farkı giderlerinin azalması iken, 2024 yılında artmasının nedeni, döviz kurlarındaki dalgalanma ile kur farkı giderlerinin yükselmesi olup, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre azalış göstermesinin kaynağı ise kur farkı giderlerindeki düşüş ve finansal risk yönetiminde uygulanan önlemlerdir.

Şirketin finansman gelirleri ağırlıklı olarak kur farkı ve faiz gelirlerinden oluşmakta olup, 2022 yılında 50.347.689 TL iken, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %176,6 oranında artarak 139.243.770 TL seviyesine yükselmiş, 2024 yılında ise %67,4 oranında azalarak 45.416.529 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 26.695.731 TL olan bu gelirler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %674,8 oranında artarak 206.825.991 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket finansman gelirlerinin 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak kur farkı gelirlerinin artması iken, 2024 yılında önemli oranda azalmasının nedeni, döviz kurlarındaki dalgalanmanın azalması ve faiz gelirlerinin düşmesi olup, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda artış göstermesinin kaynağı ise döviz kurlarındaki hızlı yükseliş sonucu oluşan yüksek kur farkı gelirleri ile birlikte vadeli mevduat faiz getirilerinin artmasıdır. Aynı zamanda Şirketin grup içi verilen avanslara uyguladığı faiz gelirlerinin de artması 2025 yılındaki artışın bir diğer kaynağıdır.

Şirketin finansman giderleri de benzer şekilde ağırlıklı olarak kur farkı ve faiz giderlerinden oluşmakta olup, 2022 yılında 5.817.144 TL iken, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %11,2 oranında azalarak 5.164.979 TL seviyesine gerilemiş, 2024 yılında ise %962,7 oranında artarak 54.886.944 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 10.830.251 TL olan bu giderler, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1.186 oranında artarak 139.279.044 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket finansman giderlerinin 2023 yılında önemli oranda azalmasının nedeni, döviz kurlarındaki görece istikrar ve kullanılan kredi hacminin düşük olması iken, 2024 yılından itibaren önemli oranlarda artmasının kaynağı ise artan kredi kullanımları ile döviz kurlarındaki hızlı yükselişten kaynaklanan kur farkı giderleridir.

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KKG) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir. TMS 29 kapsamında enflasyon muhasebesi uygulanması neticesinde düzeltilen hesaplar sonucunda Şirket'in gelir tablosunda 2022 yılında 74.723.735 TL, 2023 yılında 171.871.295 TL, 2024 yılında 197.694.114 TL ve 2025 yılının ilk yarısında 58.588.635 TL parasal kayıp oluşmuştur.

Şirket'in faaliyet karı 2022 yılında 36.846.829 TL iken, 2023 yılında %376,6 oranında artışla 175.603.613 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında ise faaliyet karı %84,3 oranında azalışla 27.543.848 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 52.505.253 TL olan faaliyet karı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,8 oranında artarak 73.395.878 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket'in Faaliyet Kar Marjı, 2022 yılında % 3,1 iken, 2023 yılında %5,7, 2024 yılında %1,2 ve 2025 yılının ilk yarısında ise %8,2 seviyesinde oluşmuştur. Şirket faaliyet karının 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, yüksek kârlılık oranına sahip projelerin devreye alınması ve maliyetlerin etkin şekilde yönetilmesi iken, 2024 yılında önemli oranda azalmasının nedeni, satış hacmindeki daralma ve maliyetlerin artması olup, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda artış göstermesinin kaynağı ise satışlarda kârlılık oranı yüksek projelerin gerçekleştirilmesi ve giderlerin kontrol altına alınmasıdır.

Şirket' in net karı 2022 yılında 8.889.395 TL iken, 2023 yılında %1.521,4 oranında artışla 144.129.757 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında ise net kar %75,8 oranında azalışla 55.213.198 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 34.877.092 TL olan net kar, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %54,2 oranında artarak 85.130.443 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket' in net kar marjı, 2022 yılında %0,8 iken, 2023 yılında %4,7, 2024 yılında %1,5 ve 2025 yılının ilk yarısında ise %9,5 seviyesinde oluşmuştur. Şirket dönem net karının 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, yüksek kârlılığa sahip projelerden elde edilen gelirler ve kur farkı gelirlerinin artması iken, 2024 yılında önemli oranda azalmasının nedeni, satış hacmindeki daralma, maliyetlerdeki yükseliş ve finansman giderlerindeki artışı olup, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda artış göstermesinin kaynağı ise satışlarda kârlılık oranı yüksek projelerin gerçekleştirilmesi, kur farkı ve faiz gelirlerindeki artış ile faaliyet giderlerinin kontrol altında tutulmasıdır.

Kârlılık oranları: Şirketin kârlılığının yeterli olup olmadığını gösteren oranlardır.

- **Brüt Kâr Marjı:** Bu oran satışlardan satılan malların maliyeti çıkarıldıktan sonra işletme satışlarının nispi kârlılığını ölçer. Böylece işletmenin üretim maliyetlerinin kontrolü ve fiyatlama politikasındaki etkinliği ortaya konur.
- **Faaliyet Kâr Marjı:** İşletmenin kârlılığını, finansman kararlarının etkilerini dikkate almaksızın ölçen bir orandır.
- **Net Kâr Marjı:** İşletmenin tüm masraflar, giderler ve vergiler düşüldükten sonra ne oranda kârlılık gösterdiğini ölçer. Diğer bir ifadeyle bir birim satıştan ne oranda net kâr elde edildiğini gösteren orandır.

Şirketin İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kârlılık oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kârlılık Oranları (%)		01.01-30.06.2025	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2022
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı / Net Satışlar	26,0	22,8	24,0	11,4	15,8
Faaliyet Kârı Marjı	Faaliyet Kârı / Net Satışlar	8,2	1,2	3,5	5,7	3,1
Net Kâr Marjı	Dönem Kârı / Net Satışlar	9,5	1,5	3,7	4,7	0,8

Şirket'in izahnamede yer alması gereken dönemler itibarıyla finansal tablolarında yer alan hasılat tutarlarının dağılımı aşağıdadır.

(TL)	01.01-30.06.2025	01.01-31.12.2024**	01.01-30.06.2024*	01.01-31.12.2023**	01.01-31.12.2022***
Yurt İçi Satışlar	831.585.707	2.324.924.612	1.513.384.642	3.087.545.138	1.176.457.306
Yurt Dışı Satışlar	67.292.427	14.637.882	4.742.194	6.186.860	5.897.423
Diğer Gelirler	-	16.181.635	15.531.750	275.882	1.372.968
Satıştan İadeler (-)	(2.681.617)	-	-	-	(5.253.479)
Satış İskontoları (-)	-	(48.897.666)	(46.655.617)	(12.127.125)	-
Net Satışlar	896.196.517	2.306.846.463	1.487.002.969	3.081.880.754	1.178.474.218
Satılan Ticari Mamuller Maliyeti (-)****	(364.030.755)	(1.415.087.391)	(881.594.352)	(2.389.272.793)	(692.778.937)
Satılan Hizmet Maliyeti (-)	(299.154.960)	(365.425.762)	(249.269.996)	(342.456.437)	(299.102.440)
Satışların Maliyeti(-)	(663.185.715)	(1.780.513.153)	(1.130.864.348)	(2.731.729.230)	(991.881.377)
Brüt Satış Karı	233.010.802	526.333.310	356.138.621	350.151.524	186.592.841

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.
***Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.
(****) Şirket'in müşterilerine sattığı lisanslara ilişkin maliyet bedelidir.

Şirketin 2022 yılında 1.176.457.306 TL tutarında olan yurtiçi satışları, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %162,4 oranında artarak 3.087.545.138 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %24,7 oranında azalarak 2.324.924.612 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.513.384.642 TL tutarında olan yurtiçi satışları, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %45,1 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Bununla birlikte, Şirketin 2022 yılında 5.897.423 TL tutarında olan yurtdışı satışları, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %4,9 oranında artarak 6.186.860 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %136,6 oranında artarak 14.637.882 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 4.742.194 TL tutarında olan yurtdışı satışları, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1319 oranında artarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılında 1.178.474.218 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %161,5 oranında artarak 3.081.880.754 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %25,1 oranında azalarak 2.306.846.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.487.002.969 TL tutarında olan net satış hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,7 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirketin net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar izahnamenin 7.2.2 ve 10.2.1 numaralı bölümlerde bulunmaktadır.

10.2.3. İhraççı'nın, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Faydalanılan teşvikler İhraççı açısından geliştirilen ve geliştirilecek ürünlerde maliyet açısından avantaj yaratmaktadır. Grup, 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde sağlanan Ar-Ge ve tasarım indirimi, gelir vergisi stopajı teşviki, sigorta primi desteği ve damga vergisi istisnası gibi çeşitli teşvik ve muafiyetlerden yararlanmaktadır.

Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 179.218.150 TL tutarında Ar-Ge teşvikinden doğan indirim hakkını kazanmış olup kurumlar vergisi beyannamesinde kullanılacaktır. Ayrıca, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 109.781.359 TL tutarında Ar-Ge teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmış olup, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla tamamını kullanmıştır. Yine, Şirket, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 81.953.634 TL tutarında Ar-Ge teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmış olup, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla tamamını kullanmıştır.

Bunun yanı sıra, dünya genelinde ve Türkiye'nin yakın çevresinde meydana gelen politik, ekonomik ve ticari gelişmeler, Türkiye'nin dış ilişkilerinde yaşanan yön değişimleri ve küresel piyasalardaki dalgalanmalar, şirketin faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli ölçüde

etkileyebilmektedir. Komşu ülkelerde yaşanan siyasi belirsizlikler, küresel tedarik zincirindeki aksaklıklar ve dış ticaret politikalarında görülebilecek değişiklikler, özellikle teknoloji ve yazılım sektöründe maliyet yapısı ile iş hacmini etkileyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Döviz kuru ve faiz oranlarında yaşanan dalgalanmalar, ülkelerin dış ticaret rejimleri ile Türkiye'nin makroekonomik ve parasal politikalarında meydana gelebilecek değişiklikler, şirketin gelir-gider dengesi, yatırım planlaması ve finansman maliyetleri üzerinde belirleyici olmaktadır. Son dönemde enflasyonun beklenenden hızlı artış göstermesi, gösterge faiz oranlarının yükselmesine ve kredi faizlerinin artmasına neden olmuş, ve bu durum, finansman maliyetlerini etkileyerek şirketin yatırım yapma kapasitesini sınırlayabilecek bir etki yaratmıştır. Ayrıca, döviz piyasasındaki oynaklık ve kur farkları, yazılım lisansları, donanım alımları ve yabancı iş ortaklıkları gibi alanlarda maliyet artışlarına yol açabilmektedir.

Türkiye'de dijital dönüşüm ve yerli yazılım kullanımını destekleyen kamu politikaları sektöre genel anlamda olumlu katkı sağlasa da, vergi oranları, teşvik düzenlemeleri ve kamu harcama politikalarındaki değişiklikler şirketin operasyonel faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilmektedir.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu (30.06.2025 tarihi itibarıyla)

Borçluluk Durumu (30.06.2025)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	443.071.469
Garantili	-
Teminatlı	65.476.275
Garantisiz/Teminatsız	377.595.194
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	652.202.047
Garantili	-
Teminatlı	623.019.832
Garantisiz/Teminatsız	29.182.215
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.095.273.516
Özkaynaklar	954.268.113
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	117.000.000
Yasal yedekler	28.900.962
Diğer yedekler	21.782.926
TOPLAM KAYNAKLAR	2.049.541.629

Net Borçluluk Durumu (30.06.2025)	Tutar (TL)
A. Nakit	54.412
B. Nakit Benzerleri	124.080.815
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-

D. Likidite (A+B+C)	124.135.227
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.669
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	65.474.606
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.783.628
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	67.259.903
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	56.875.324
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	623.019.832
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	623.019.832
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	679.895.156

İzahnamenin imza tarihi itibarıyla Şirket'in son finansal tablo tarihine (30.06.2025) göre borçluluk durumunda önemli bir değişim olmamıştır.

11. İHRAÇÇI' NIN FON KAYNAKLARI

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmakta olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

(TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Dönen Varlıklar	541.765.785	591.284.446	788.786.904	1.323.399.398
Kısa Vadeli Yükümlülükler	443.071.469	569.670.600	351.753.536	1.039.157.358
Net İşletme Sermayesi (A-B)	98.694.316	21.613.846	437.033.368	284.242.040

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Şirketin 30.06.2025 itibarıyla net işletme sermayesi 98.694.316 TL olup, Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır. Şirketin elindeki nakit kaynakları, sermaye artımı suretiyle elde edilecek potansiyel halka arz gelirleri ve faaliyetlerinden nakit yaratma kapasitesi göz önünde bulundurulduğunda, Şirketin net işletme sermayesi, gerek mevcut durum itibarıyla gerekse işbu izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

Şirket'in ana maliyet unsuru personel gideridir. Şirket bu giderleri 30 gün içinde ödemektedir. Diğer taraftan, müşterilerden yapılan tahsilatlarda gecikmeler olabilmektedir. Dolayısıyla alacaklar ve borçlar/giderler arasında vade uyumsuzluğu oluşabilmektedir. Müşteriye verilen hizmetin bedelinin tahsilatının yapılması, maaş ödemelerinden daha sonra gerçekleşmesi durumunda İhraççı'nın ek likidite gereksinimi ihtiyacı doğmaktadır. Bu işleymden doğan fon ihtiyacının bir kısmı işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kullanılan banka kredileri yolu ile finanse edilmektedir.

Şirket, geliştireceği yeni yazılımlar ve yeni yatırımlar için işletme sermayesinin yetersiz kaldığı durumlarda ilave kredi kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla karlılık oranı düşebilir. Ödemelerin zamanında yapılması için Şirket yabancı kaynak kullanabilir. Ayrıca Şirket personel maaş ödemeleri için de yabancı kaynak kullanmaktadır. Şirket çeşitli sebeplerle kredi bulamayabilir, kullanamayabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket' in karlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Mevcut durumda yeterli işletme sermayesi bulunan Şirket'in, yeni iş ortaklıklarının sağlanması, pazarlama çalışmalarına hız verilmesi ve yeni yazılımların geliştirilebilmesi için kaynak girişine ihtiyaç duyacağı öngörülmektedir. Şirket'in Dünya'da hızla gelişmekte olan ve global rekabet açık bilişim ve teknoloji alanlarında Pazar araştırmaları, iş geliştirme faaliyetleri ile gelecekte Şirket büyümesine katkı sağlayacak "Start-up" şeklindeki yatırımlara yönelik fırsatları kaçırmamak için güçlü bir işletme sermayesine gerek bulunmaktadır. Bunun için sermaye artırımı yoluyla halka arzdan elde kaynağın bir kısmının işletme sermayesi olarak tutulması planlanmaktadır. Bu işletme sermayesine, geliştirilecek yazılımların Ar-Ge aşamasında yüksek maliyetlere maruz kalınması ancak bunun karşılığında getirilerinin uzun dönemde elde edilmesi durumunda ihtiyaç duyulabilecektir. Bu kaynak ayrıca Şirketin mevcut ve gelecekteki operasyonel faaliyetlerini desteklemek, Ar-Ge çalışmalarını hızlandırmak ve yeni yazılım projelerinin geliştirilmesi için gerekli işletme sermayesi ihtiyacı karşılanacaktır. Bu kaynak aynı zamanda personel istihdamının artırılması, pazarlama faaliyetlerinin genişletilmesi ve teknolojik altyapının güçlendirilmesinde kullanılacaktır. Bu amaçla Şirket, bünyesinde devamlı olarak yeterli işletme sermayesi bulundurulmasını hedeflemektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket'in performansını etkileyen başlıca etmenler içerisinde küresel ve Türkiye bilişim sektöründeki yatırım eğilimleri, finansal piyasalardaki koşullar, finansmana erişim ve finansman maliyeti gibi konular bulunmaktadır. Diğer taraftan yaşanabilecek ekonomik kriz ve dalgalanmalar; sektöre ilişkin ihale ve izinlerin alınmasında yaşanabilecek zorluklar Şirket'in gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir, gelecekte planlanan yatırımların ertelenmesine veya iptaline neden olabilir.

Satışlardaki Eğilimler: Şirketin 2022 yılında 1.178.474.218 TL olan hasılatı 2023 yılında %161,5 oranında artarak 3.081.880.754 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %25,1 oranında azalarak 2.306.846.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.487.002.968 TL olan hasılatı, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,7 oranında azalarak 896.196.517 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket hasılatının 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, kamu kurumları ve büyük ölçekli müşterilerle yapılan yüksek tutarlı yeni yazılım ve donanım projelerinin devreye girmesi iken, 2024 yılı ve sonrasında önemli oranda azalış göstermesinin kaynağı ise büyük projelerin tamamlanmasıyla birlikte yeni sözleşme hacminin azalması ve mevcut projelerin bir kısmının ertelenmesidir.

Maliyetlerdeki Eğilimler: Şirketin 2022 yılında 991.881.377 TL olan satışların maliyeti, 2023 yılında %175,4 oranında artarak 2.731.729.230 TL seviyesine çıkmış, 2024 yılında ise %34,8 oranında azalarak 1.130.864.348 TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1.780.513.153 TL olan satışların maliyeti, 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %41,4 oranında azalarak 663.185.715 TL düzeyinde

gerçekleşmiştir. Şirket satışlarının maliyetinin 2023 yılında önemli oranda artmasının nedeni, yüksek hacimli projeler kapsamında yapılan donanım, lisans ve dış kaynak hizmeti alımlarındaki artış iken, 2024 yılı ve sonrasında önemli oranda azalış göstermesinin kaynağı ise büyük projelerin tamamlanmasıyla birlikte dış alım ve proje maliyetlerinin önemli ölçüde azalmasıdır.

Stoklardaki Eğilimler; Şirket'in stokları 2022 yılında 14.387.522 TL iken, 2023 yılında %482,7 oranında artışla 83.834.110 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında %6,3 oranında azalışla 78.589.981 TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk yarısında ise %3,6 oranında ilave azalışla 50.093.184 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu varlıklarda 2023 yılında görülen artışın temel nedeni, Şirket'in ürün taleplerindeki artış ve döviz kurlarındaki yükseliştir. Şirket'in stoklarında yer alan ürünlerin büyük bölümü döviz cinsinden (USD) tedarik edildiğinden, dolar kurundaki artış stokların parasal değerini yükseltmiştir. 2024 ve 2025 yılının ilk yarısında meydana gelen azalış ise stoklarda bulunan yazılım lisanslarının satışlarının gerçekleştirilmesinden kaynaklanmaktadır. Dönemler arasındaki bu dalgalanmalar, stok yapısı ve satış döngüsü dikkate alındığında olağan bir durumdur. Ayrıca, Şirket'in bilişim sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle stoklarının büyük kısmını lisans ve hakların oluşturması, bu kalemlerdeki yıllık fiyat değişimlerinden kaynaklanan dalgalanmaların da doğal bir sonucu olarak değerlendirilmektedir..

Ayrıca, yurtiçinde yüksek seyreden enflasyon oranları işçilik maliyetlerini ve diğer genel giderleri yükseltmekte, bu durum işletme giderlerini artırmaktadır. Aynı zamanda sıkı para politikasıyla yükselen faiz oranları, şirketlerin finansmana erişimini zorlaştırmakta ve nakit akışlarını baskı altına almaktadır. Bu durum, güçlü bir özkaynak yapısının önemini artırmaktadır.

12.2. İhraççı' nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, Şirket beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek olan piyasa koşullarına ilişkin eğilimler; faaliyet gösterilen pazarların mevcut ve ileriye dönük beklentileri ile sözleşmelerin ve rekabete göre değişebilecek kar marjlarının önümüzdeki döneme ilişkin nasıl şekilleneceğine yönelik belirsizliklerdir. Ekonomik döngüler çerçevesinde yabancı para (USD, EUR, CHF) değerlerindeki artış veya azalışın Şirket'in yurtdışı satışlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilecektir. Yine aynı şekilde faizlerde yaşanacak artışlar ilgili dönem için Şirket'in karlılığını etkileyebilir. Yakın geleceğe yönelik olarak mevcut dönemdeki koşulların değişmeden sürmesi beklenmektedir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1. İhraççı' nın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççı' nın kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

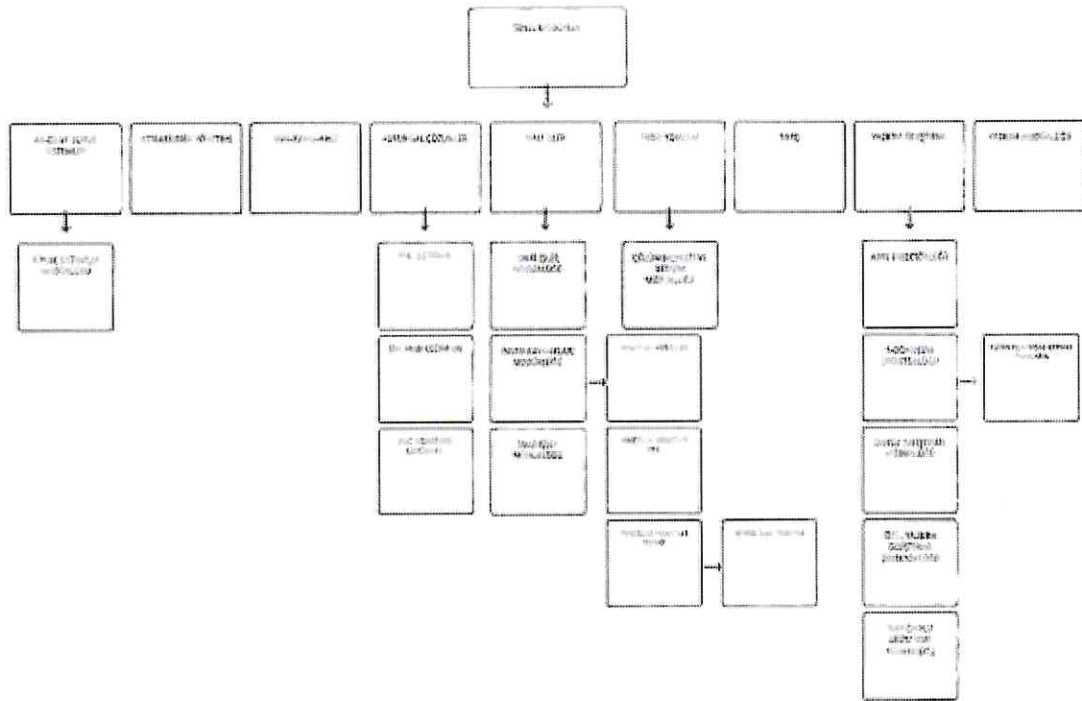
Yoktur.

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççı' nın genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde teşkil etmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi *	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Biröl Başaran	Yönetim Kurulu Başkanı	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelikleri	10.04.2026 tarihine kadar*	41.445.000	35,42
Tayfun Yurdağül	Yönetim Kurulu Başkan V.	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Genel Müdür Yönetim Kurulu Başkan V.	10.04.2026 tarihine kadar**	2.925.000	2,5

Ergun Özel	Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Genel Müdür Yrd. Yönetim Kurulu Üyesi	10.04.2026 tarihine kadar***	-	-
Selim Selvi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10.04.2026 tarihine kadar*	-	-
Mustafa Atakay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10.04.2026 tarihine kadar*	-	-

* 10.04.2023 tarihi ve 2023/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile 10.04.2026 tarihine kadar seçilmişlerdir.

** 14.03.2024 tarih ve 2024/3 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Nedim Nazlı'nın yerine seçilmiştir.

*** 03.01.2025 tarihi ve 2025/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Nezih Mekiker'in yerine seçilmiştir.

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Osman Çaylı	Genel Müdür Yrd.	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	2020-..Genel Müdür Yrd.	2.131.001	1,82
Zahide Koçyiğit	Genel Müdür Yrd	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	2020-.. Direktör/Genel Müdür Yrd.	3.151.449	2,69
Taner Yıldırım	Genel Müdür Yrd.	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	2022-.. Genel Müdür Yrd.	675.000	0,58

14.2.3.İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı' nın kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı 24.06.1993 tarihinde kurulmuştur.

14.2.4.İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

14.3. İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

- Birol Başaran (Yönetim Kurulu Başkanı)

Birol Başaran, 1956 yılında doğmuştur. 1975 – 1980 Yılları arasında ODTÜ Maden Mühendisliğinde bir yılı İngilizce Hazırlık olmak üzere toplam 5 yılda tamamlayarak Bölüm Birincisi olarak 4 üzerinden 3.21 derece ile mezun olmuştur. 1981 – 1983 Yılları arasında ODTÜ Maden Mühendisliğinde “Beneficiation of Etibank Beyşehir Barite Deposits” konusunda master çalışmaları gerçekleştirmiştir. 1983 – 1985 Yılları arasında ODTÜ Maden Mühendisliğinde “Computer Simulation in Mineral Processing” konusunda doktora çalışmaları gerçekleştirmiştir. ODTÜ Maden Mühendisliği Bölümünde yüksek lisans yaparken araştırma görevlisi olarak çalışmıştır. Daha sonra TÜBİTAK Bilim Adamı Yetiştirme Bursu alarak

Doktora Çalışmalarına devam etmiştir. 1985 Yılında Doktorasını yarım bırakıp İş Bankasında iş yaşamına başlamıştır.

1985-1989 yılları arasında İş Bankası'nda Information Management System (IMS) Veri Tabanı Yöneticisi olarak çalışma hayatına başlamıştır. Şirket bünyesinde IBM Mainframe'lerinde IMS Veri Tabanı üzerinde her türlü Veri tabanlarının yaratılması, Yedeklerinin Alınması, Veri güvenliğinin sağlanması ve Yazılım ekiplerine destek verilmesi alanlarında çalışmıştır. 1989-1994 yılları arasında Bimsa-Sabancı Holding bünyesinde MVS Sistem Programcısı olarak görev almıştır. Şirket bünyesinde IBM Mainframe'lerinde z/OS işletim sistemlerinin ve bu işletim sistemleri üzerinde çalışan ISV ürünlerin yönetim, bakım ve upgradelerinin yapılması. Ayrıca Mainframe Hardware upgrade'lerinin planlanması ve gerçekleştirilmesi faaliyetlerini sürdürmüştür. 1994-1995 yılları arasında Otosan-Koç Holding bünyesinde Otosan Sistemlerini ve Bilgi İşlem ekibinin Yönetimi ile ilgili çalışmalar yürütmüştür.

Haziran 1993 yılında VBT Yazılım A.Ş. firmasını kurmuştur. Şirkette yönetici ortak – MVS Sistem Programcısı ve Proje Yöneticisi olarak görevler almıştır.

– **Tayfun Yurdağül (Yönetim Kurulu Başkan V. ve Genel Müdür)**

Tayfun Yurdağül, 1980 yılında Sivas'da doğmuştur. Karadeniz Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Bilgisayar Mühendisliği (İngilizce) lisans programını (1998-2003), tamamlamıştır. 2003 yılından itibaren VBT Yazılım A.Ş. firmasında çalışmaktadır. IBM Analytics alanındaki ilgili ürünlerin, projelerde implementasyonunu yapmak ayrıca ilgili konularda danışmanlık ve eğitimlerin verilmesi, APM konusunda uzmanlık ve ilgili ürünler ile projeler yapılması, Java teknolojileri ,açık kaynak kod frameworkler (Spring,Hibernate) ve ilgili yazılım geliştirme araçlarını kullanarak büyük ölçekli web tabanlı uygulamaların geliştirilmesi, proje yönetimi ve mimar olarak çalışmalar yürütmektedir. Halen Şirket bünyesinde yönetim kurulu başkan yardımcılığı yanı sıra Genel Müdür olarak çalışmaktadır.

– **Ergun Özel (Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yrd.)**

Bilkent Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünden 1992 yılında mezun olan Ergun Özel, İş Bankası'nda Sistem Programcısı olarak iş hayatına başlamıştır. 1995 yılında Aknet A.Ş.'de Veri Tabanı Uzmanı, 2000 yılında Computer Associates Türkiye'de Müşteri İlişkileri Yöneticisi, 2001 yılında VBT Yazılım A.Ş.'nde Kıdemli Sistem Mühendisi olarak görev yapmıştır. 2001-2022 yılları arasında toplam 21 yıl Akbank A.Ş.'nde sırası ile Kıdemli Veri Tabanı Uzmanı, Veri Yönetimi Müdürü ve Ana Bilgisayar Sistemleri Müdürü olarak görev yapmıştır. Özel, 2022 yılında VBT Yazılım A.Ş.'nde Kurumsal Çözümler Direktörü olarak göreve başlamış ve halen yönetim kurulu üyesi ve genel müdür yardımcısı olarak çalışmaktadır.

– **Selim Selvi (Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız)**

Selim Selvi Orta Doğu Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünü 1983 yılında tamamlamıştır. 1983-1985 yılları arasında Millî Eğitim Bakanlığı'nda, Sistem Analisti olarak iş hayatına başlayan Selim Selvi, 1989-1990 yılları arasında Bimsa Sabancı Bilgi İşlem' de Sistem Programcısı, 1990-2008 yılları arasında İş Bankası Bilgi İşlem Bölümü'nde çeşitli kademelerde görev yapmıştır. 2008-2010 yılları arasında İş Bankası iştiraki SoftTech' de, 2010-2018 yılları arasında yine İş Bankası iştiraki IsNet' te Genel Müdürlük yapmıştır.

– **Mustafa Atakay (Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız)**

Mustafa Atakay Orta Doğu Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünü 1982 yılında tamamlamıştır. 1984-2004 yılları arasında I-Bimsa A.Ş.' de İşletim ve Hizmetler Direktörü olarak iş hayatına başlayan Mustafa Atakay, 2004-2009 yılları arasında Kordsa Global AŞ'de Bilgi Sistemleri Direktörü, 2010-2021 yılları arasında ise Türkiye'nin önde gelen

kuruluşlarına (Doluca AŞ, Tosyalı Holding, Uniteam AŞ, Oxford University Pres Ltd ve Tat Metal AŞ.) IT direktörlüğü ve danışmanlığı yapmıştır.

– **Osman Çaylı (Genel Müdür Yardımcısı)**

Osman Çaylı, 1982 yılında Denizli’de doğmuştur. Hacettepe Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümü’nü 2006 yılında 10.’luk derecesi ile bitirmiştir. Daha sonra İstanbul Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği master programını 2018 yılında tamamlamıştır.

2005 yılında Türk Telekom’da mühendis olarak göreve başlamıştır. 2006-2012 yılları arasında Garanti Teknoloji kurumunda Kıdemli Uzman olarak Sistem ve Veri Yönetimi alanında çalışmıştır. 2012 yılından itibaren VBT Yazılım A.Ş. bünyesinde Genel Müdür Yardımcılığı ve Ar-Ge Müdürü olarak çalışmaktadır. 2012 yılından itibaren IBM Bilgi Yönetim Sistemi Db2 ve sistem araçları konusunda yetkilendirilmiş eğitimci sertifikası sahibidir.

– **Zahide Koçyiğit (Genel Müdür Yardımcısı)**

Zahide Koçyiğit, VBT Yazılım A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olup, şirketin üst yönetim kadrosunda yer almaktadır. Teknoloji ve yazılım sektöründe faaliyet gösteren VBT Yazılım’ın yönetim ekibinde yer alarak stratejik yönlendirme ve kurumsal gelişim süreçlerine katkı sağlamaktadır. 24 Senedir VBT Yazılım kadrosunda olan Koçyiğit kariyeri boyunca Ar-Ge’den yazılım yönetimine uzanan çeşitli görevlerde deneyim kazanmış ve 2018 yılından itibaren VBT Yazılım bünyesinde daha üst düzey sorumluluklar üstlenmiştir. Güncel görevine 2023 başından itibaren atandığı da kaynaklarda yer almaktadır. Saygıdeğer bir yönetici olarak Koçyiğit, şirketin iş süreçleri, ürün geliştirme stratejileri ve kurumsal yapılanma alanlarında önemli katkılar sunmaktadır.

– **Taner Yıldırım (Genel Müdür Yardımcısı)**

Taner Yıldırım, VBT Yazılım A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Kariyerine teknoloji ve bilişim alanında yön veren Yıldırım; önce IBM’de Türkiye ve Orta Doğu Afrika bölgesinde Sistem Z yazılımları ekosistem yöneticiliği gibi önemli pozisyonlarda yer aldı. Ayrıca, uluslararası teknoloji üreticisi firmalar olan Hewlett Packard Enterprise (HPE) ve BMC Software gibi kuruluşlarda teknoloji danışmanlığı görevlerinde bulundu. Eğitim olarak, lisansını Orta Doğu Teknik Üniversitesi Fizik Bölümü’nden, yüksek lisansını ise RMIT University Bilgisayar Mühendisliği alanında tamamlamıştır. Yıldırım, satış ve pazarlama odaklı yöneticilik sorumluluklarıyla VBT Yazılım’ın büyüme stratejilerine ve teknoloji iş ortaklıklarına katkı sağlamaktadır.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 yılda yönetim/denetimde bulunulan ya da ortağı olunan şirketler	Görevi	Görevin devam edip etmediği	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Birol Başaran	VBT Yazılım	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	41.445.000	35,42%
Tayfun Yurdağül	VBT Yazılım	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	2.925.000	2,5%

Ergun Özel	VB T Yazılım	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	-	-
Selim Selvi	VB T Yazılım	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	-	-
Mustafa Atakay	VB T Yazılım	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	-	-
Osman Çaylı	VB T Yazılım	Genel Yardımcı Müdür	Devam Etmekte	2.099.000,5	1,79%
Zahide Koçyigit	VB T Yazılım	Genel Yardımcısı Müdür	Devam Etmekte	3.151.449	2,69%
Taner Yıldırım	VB T Yazılım	Genel Yardımcısı Müdür	Devam Etmekte	675.000	0,57%

14.5. Son 5 yılda, İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü Maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ortaklıktaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı' ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev

almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççı' nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket, üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu üyeleri ile aynı zamanda genel müdür seviyesindeki yöneticilerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret ve prim gibi faydaları içermektedir. Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

(TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	11.823.506,59	18.889.332	15.735.285	9.966.245

**Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

***Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı' nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1.İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Birol Başaran	Yönetim Kurulu Başkanı	10.04.2026 tarihine kadar*
Tayfun Yurdagül	Yönetim Kurulu Başkan V. Genel Müdür	10.04.2026 tarihine kadar**
Ergun Özel	Yönetim Kurulu Üyesi Genel Müdür Yrd.	10.04.2026 tarihine kadar***

Selim Selvi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10.04.2026 tarihine kadar*
Mustafa Atakay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10.04.2026 tarihine kadar*
Osman Çaylı	Genel Müdür Yrd.	Devam ediyor
Zahide Koçyiğit	Genel Müdür Yrd.	Devam ediyor
Taner Yıldırım	Genel Müdür Yrd.	Devam ediyor

* 10.04.2023 tarih ve 2023/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile 10.04.2026 tarihine kadar seçilmişlerdir.

** 14.03.2024 tarih ve 2024/3 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Nedim Naci'nin yerine seçilmiştir.

*** 03.01.2025 tarih ve 2025/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Neziha Mekiker'in yerine seçilmiştir.

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Ortaklık'ın yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde tazminat, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele İş Kanunu'ndan kaynaklanan haklar haricinde herhangi bir hak sağlayacak sözleşme bulunmamaktadır.

16.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

06.05.2024 tarih ve 2024/08 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim tebliği (KYT) nin (1) sayılı ekinde yer alan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri 'nin (KYİ) 4.5.1 maddesi uyarınca Yönetim Kurulumuzun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen, Yönetim Kurulumuz bünyesinde;

- Denetimden Sorumlu Komite
- Riskin Erken Saptanması Komitesi ve
- Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmasına;

Yine KYİ'nin 4.5.1 maddesi uyarınca Yönetim Kurulumuzca Yönetim Kurulumuz bünyesinde ayrıca bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmasına ve bu iki komitenin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine ve komite üyelerinin aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar verilmiştir.

• Denetimden Sorumlu Komite

Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına göre, payları borsada işlem gören ortaklıkların, yönetim kurulları tarafından kendi üyeleri arasından seçilen ve tamamı bağımsız en az iki üyeden oluşan Denetimden Sorumlu Komite oluşturmaları zorunludur. Şirket Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesi için Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuştur. Aşağıdaki isimlerden oluşan ve düzenli olarak toplanan komitenin görevi, Yönetim Kurulu adına iç kontrol, risk yönetimi ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözetmek, bağımsız denetim kuruluşlarının yönetim kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak, Yönetim Kurulu tarafından seçilen ve genel kurul tarafından onaylanan bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemektir.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Selim Selvi	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Üye
Mustafa Atakay	Üye	Bağımsız Üye

• **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görevi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunmaktır.

Kurumsal Yönetim Komitesi ayrıca pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetir, yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi hakkında çalışmalar yapar. Yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerinin sayısı konusunda öneriler geliştirir, yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamalarını belirler ve bunların gözetimini yapar. Ayrıca Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum amacıyla; Ücret Komitesi ile Aday Gösterme Komitesinin Kurumsal Yönetim Komitesinin bünyesinde yürütülmesi kararı alınmıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Selim Selvi	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Üye
Mustafa Atakay	Üye	Bağımsız Üye
Barış Aslan	Üye	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

• **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Selim Selvi	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	Bağımsız Üye
Mustafa Atakay	Üye	Bağımsız Üye

16.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirketimiz Kurumsal Yönetim Politikaları kapsamında aşağıda sıralı politikaları belirleyerek KAP' ta ve şirket internet sitesinde (www.vbt.com.tr) yayınlanmıştır;

- Kar Dağıtım Politikası
- Bağış ve Yardım Politikası
- Ücretlendirme Politikası
- Bilgilendirme Politikası
- Tazminat Politikası
- İnsan Kaynakları Politikası
- Kalite Politikası

Şirketimiz adillik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluktan oluşan Kurumsal Yönetim'in dört temel ilkesi'ne tam olarak bağlıdır. Şirketimiz bünyesinde bulunan Denetim, Kurumsal

Yönetim, Riskin Erken Saptanması Komiteleri ve bu komitelerin görev ve çalışma esasları ile kar dağıtım, bilgilendirme, ücretlendirme politikaları, diğer tüm halka açık ortaklıklarda olduğu üzere hep bu amaçları gerçekleştirmek üzere kurulmuş ve oluşturulmuştur. Ayrıca Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum amacıyla; Ücret Komitesi ile Aday Gösterme Komitesinin Kurumsal Yönetim Komitesinin bünyesinde yürütülmesi kararı alınmıştır.

Şirketimiz başta SPK olmak üzere tüm düzenleyici kurumların, kamu otoritelerinin gözetim ve denetimi altında faaliyetlerini yürütmektedir. SPK mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin mevzuatla belirlenen kurallar çerçevesinde yerine getirilebilmesi ve faaliyetlerin daha etkin bir şekilde sürdürülebilmesi amacıyla mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında Mali İşler ve Hukuk departmanlarımızla birlikte tüm departmanlarımızla iletişim halinde olarak çalışmalarına devam etmektedir.

Şirketimiz tarafından 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren faaliyet döneminde de Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan ve ilgili mevzuat ile uygulanması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkeleri aynen benimsenerek uygulanmıştır.

İlgili mevzuat ile zorunlu olmayan kurumsal yönetim ilkelerine de tam uyum amaçlanmakla birlikte bunlardan; yönetim kurulu üye sayısı itibarıyla komitelerdeki üye dağılımı, yönetim kurulu üye sayısı, yönetim kurulu üyeleri için sorumluluk sigortası yapılması, üst düzey yönetici mali haklarının kişi bazında açıklanmasına ilişkin uygulamada yaşanan zorluklar, bazı ilkelerin piyasanın ve Şirket'in mevcut yapısı ile tam olarak örtüşmemesi gibi nedenlerle tam uyum henüz sağlanmamış olup, tam olarak uyum sağlanamayan kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili olarak mevcut durum itibarıyla bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

Gelecekte ortaklığın kurumsal yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde mekanizmaların daha iyi işletilmesi ve sınırlı sayıda uygulamaya konulamamış olan gönüllü ilkeler dahil kurumsal yönetim uygulamalarımızı geliştirmeye yönelik çalışmalara devam edilecektir.

SPK tarafından yayınlanan, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporunda yer alan ilkelere 01.01.2025 – 30.06.2025 faaliyet döneminde de uyulmuştur. Her Faaliyet dönemi sonunda SPK'nın 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı karar gereğince Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılan kurumsal yönetim uyum raporlamaları ve SPK'nın 02.10.2020 tarihli ve 31262 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-17.1.a) ile gereğince hazırlanan Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi'ne ilişkin uyum raporu KAP sistemi üzerinden duyurulmaktadır. Şirketimizin kurumsal internet sitesi www.vbt-yazilim.com, <https://www.kap.org.tr/sirket-bilgileri/ozet/5369-vbt-yazilim-a-s>, den takip edilebilmektedir. Ayrıca şirketimizin kurumsal internet adresinden de ulaşılabilir. <https://vbt.com.tr/yatirimci-iliskileri/finansal-ve-operasyonel-veriler#kurumsal-yonetim-raporlari>

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile ilişkiler birimine ait görev ve sorumluluklar Yatırımcı İlişkileri Bölümü altında sürdürülecektir. Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün başlıca görevleri aşağıdaki gibi olacaktır:

- Yatırımcılar ile Şirket arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Şirket pay sahiplerinin, mevcut ve potansiyel yatırımcıların, analistlerin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek.
- İnternet sitesinde yer alan “Yatırımcı İlişkileri” bölümünün içeriğini düzenli olarak takip etmek ve gerektiğinde güncellemek.
- Yatırımcı ve analistlerden gelen soruları değerlendirerek yanıtlamak, gerektiğinde bire bir görüşmeler yapmak veya bu konuda düzenlenen konferans ve toplantılara katılmak.
- Kamuyu aydınlatma mevzuatına ilişkin her türlü hususu gözetmek ve izlemek, bu kapsamda Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda yapılması gereken özel durum açıklamalarını hazırlamak ve göndermek.
- Mevcut ve potansiyel yerli ve yabancı yatırımcılardan telefon veya elektronik posta yoluyla gelen soru ve bilgi taleplerine, yasal mevzuatın imkân verdiği ölçüde yanıt vermek.
- Üçer aylık faaliyet dönemleri itibarıyla Şirket’in ilgili döneme ait faaliyetleri ve finansal durumuna ilişkin raporlar hazırlamak.
- Özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin mevzuat çerçevesinde, içsel bilgilere erişimi olanların listesini hazırlamak ve bu listenin güncelliğini takip etmek.
- Merkezi Kayıt Kuruluşu bünyesindeki Kaydi Sisteme dâhil bilgilerin takibini yapmak.

İzahname tarihi itibarıyla yatırımcı ilişkilerinden sorumlu olan birim yöneticisi atanmış, sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmiş ve gerekli bilgiler kamuoyu ile paylaşılmıştır.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Personel sayılarının yıllara göre İdari, Teknik ve Ar-Ge merkezi dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir. İdari, Teknik ve Ar-Ge personeli tam zamanlı olarak Şirket’te çalışmaktadır.

PERSONEL DAĞILIMI	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
İdari Personel	34	37	33	31
Teknik Personel	140	181	193	205
Ar-Ge Personeli	122	117	94	88
Toplam:	296	335	320	324

PERSONELİN COĞRAFİ DAĞILIMI	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
-----------------------------	------------	------------	------------	------------

İstanbul	235	247	235	245
Ankara	41	56	48	54
Konya	14	16	14	0
Adana	0	9	11	13
Kocaeli	6	7	12	12
Toplam:	296	335	320	324

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı' nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin İhraççı' nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin İhraççı' ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççı' nın bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket sermayesinde % 5 ve fazlası pay sahibi olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (02.05.2025)			Son Durum (20.10.2025)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Biröl Başaran	41.445.000	35,42	44,03	41.445.000	35,42	44,03
İpek Canan Başaran	8.551.350	7,31	6,33	8.551.350	7,31	6,33
Diğer	67.003.650	57,27	49,64	67.003.650	57,27	49,64
TOPLAM:	117.000.000	100	100	117.000.000	100	100

İhraççı' da % 5 ve fazlası pay sahibi olan dolaylı gerçek ve tüzel kişi bulunmamaktadır.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi									
Ortağın Adı, Soyadı / Unvanı	Grup	Nama / Hamiline	İmtiyaz	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
				Son Genel Kurul Toplantısı (02.05.2025)			Son Durum (20.10.2025)		
				(TL)	Sermaye Pay (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Pay (%)	Oy Hakkı (%)
Birol Başaran	A	Nama	Var	4.500.00	3,85	16,67	4.500.00	3,85	16,67
	B	Hamiline	Yok	36.945.000	31,57	27,36	36.945.000	31,57	27,36
İpek Canan Başaran	B	Hamiline	Yok	8.551.350	7,31	6,33	8.551.350	7,31	6,33
Diğer	B	Hamiline	Yok	67.003.650	57,27	49,64	67.003.650	57,27	49,64
GENEL TOPLAM:				117.000.000	100,00	100,00	117.000.000	100,00	100,00

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirketin çıkarılmış sermayesi 117.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayenin % 3,85'ine tekabül eden 4.500.000,00-TL nominal değerli 4.500.000 adet A Grubu nama yazılı ve % 96,15'ine tekabül eden 112.500.000,00-TL nominal değerli 112.500.000 adet B grubu hamiline yazılı paya ayrılmıştır. Mevcut durum itibarıyla A Grubu payların tamamı ile 36.945.000 TL nominal değerli B Grubu paylar olmak üzere toplam 41.445.000 TL tutarındaki pay Birol Başaran'a, 8.551.350 TL nominal değerli B Grubu paylar ise İpek Canan Başaran'a aittir. Birol Başaran'ın Şirket sermayesindeki payı %35,42, oy hakkı oranı 44,03 seviyesindedir. İpek Canan Başaran'ın sermayedeki payı ise %7,31 ve oy hakkı %6,33 seviyesindedir.

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. A Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği aday sayısı küsuratlı olacağından, küsuratlı rakam bir alt tam sayıya iblağ olunur. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Üyeliklerden birinin herhangi bir sebeple boşalması halinde, Türk ticaret kanunu hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak atama yapılır ve müteakip ilk genel kurulun onayına sunulur. Yönetim Kurulu, A grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim kurulu üyesi yerine, yine A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday gösterdiği ve görevine devam eden üye veya üyeler tarafından önerilen adaylardan birini seçer. Bu şekilde seçilen üye yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve genel kurul tarafından seçiminin onaylanması halinde yerine seçildiği üyenin kalan süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Genel kurul toplantılarında A grubu payların 5, B grubu payların 1 oy hakkı vardır.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam Pay Tutarı	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Genel kurulda oy imtiyazı ve Yönetim Kurulu seçiminde imtiyaz	1,00	4.500.000	3,85
B	Hamiline	Yoktur	1,00	112.500.000	96,15
Toplam			1,00	117.000.000	100,00

18.4. İhraççı' nın bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı' nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İhraççı' nın yönetim hakimiyeti Birol Başaran' a ait olup, bu hakimiyet kendisinin sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli A grubu paylar ile 36.945.000 TL nominal değerli B grubu paylardan gelmektedir. Birol Başaran' ın sahibi olduğu payların toplam sermaye içindeki payı %35,42, toplam oy hakları içindeki oranı %44,03'tür. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyum haricinde özel bir tedbir yoktur.

18.5. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflarıyla ilgili işlemler ve dönem sonu bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

Dönen Varlıklar	30.06.2025	31.12.2024*
Ortaklardan Alacaklar	94.866.248	-
Diğer Alacaklar	131.697	2.853.802
Verilen Sipariş Avansları	-	5.423.224
Verilen Sipariş Avansları	-	5.423.224
Toplam	94.997.945	8.277.026
Duran Varlıklar	30.06.2025	31.12.2024
Diğer Alacaklar	1.640.305	673.086
Toplam	1.640.305	673.086
Kısa Vadeli Borçlar	30.06.2025	31.12.2024
Ticari Borçlar	58.112.926	-
Diğer Borçlar	-	108.007.267

Toplam	58.112.926	108.007.267
Uzun Vadeli Borçlar	30.06.2025	31.12.2024
Diğer Borçlar	3.851.427	-
Toplam	3.851.427	-
	1.01.2025	1.01.2024
	30.06.2025	30.06.2024
Mal ve Hizmet Satışları	(70.402.690)	-
Toplam	(70.402.690)	-

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

İzahnamede yer alması gereken diğer dönemler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflarıyla ilgili işlemler ve dönem sonu bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflarla Dönem İçinde Gerçekleştirilen İşlemler

A-Alacaklar ve Borçlar

Alacaklar

Ticari Alacaklar / Kısa-Uzun Vadeli

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş.	-	36.799	-

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Diğer Alacaklar

-Kısa Vadeli

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
KPAY Ödeme Teknolojileri Danışmanlık San.ve Tic. A.Ş.	2.445.964	-	-
Biröl Başaran	-	35.487.968	-
Zahide Koçyiğit	-	29.958.595	-
Toplam	2.445.964	65.446.564	

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Uzun Vadeli

İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş.	576.895	1.062.563	
KPAY Ödeme Teknolojileri Danışmanlık San.ve Tic. A.Ş.	-	-	768.345

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler / Kısa Vadeli

İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Personel Avansları	4.648.188	6.906.019	571.927
Buz İletişim Hiz.San.ve Tic. A.Ş.	-	13.191.667	-

Toplam	4.648.188	20.097.687	571.927
---------------	------------------	-------------------	----------------

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Borçlar

Ticari Borçlar /Kısa-Uzun Vadeli

Adı-Soyadı/Ünvanı	Ortaklığın/Tarafın Niteliği	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022*
Phexum Yazılım A.Ş.	İştirak	-	-	768.007
Buz İletişim Hiz.San.ve Tic. A.Ş.	İştirak	-	-	2.908.441
Toplam		-	-	3.676.448

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Diğer Borçlar / Kısa Vadeli

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Birol Başaran	89.601.136	-	270.437
Zahide Koçyiğit	2.970.758	-	-
KPAY Ödeme Teknolojileri Danışmanlık San.ve Tic. A.Ş.	-	-	6.161.950
Toplam	92.571.894	-	6.432.387

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Ortak Birol Başaran'dan dönem içerisinde 161.922.278 TL tutarında borç alınmış olup, bu tutarın 72.283.744 TL'si geri ödenmiştir. Kalan borç tutarı 2025 yılı içerisinde ödenecektir. Ortak Zahide Koçyiğit'ten dönem içerisinde 82.060.031 TL tutarında borç alınmış olup, bu tutarın 79.095.845 TL'si geri ödenmiştir. Kalan borç tutarı 2025 yılı içerisinde ödenecektir.

İlişkili Taraf Alım-Satımları

- Hizmet Satışları

İlişkili Taraf	Ortaklığın/Tarafın Niteliği	Yapılan İşlem	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Buz İletişim Hiz.San.ve Tic. A.Ş. (***)	İştirak	Hizmet Satışları	14.435	73.939	-
Phexum Yaz. A.Ş. (***)	İştirak	Hizmet Satışları	-	28.876	-
Toplam			14.435	102.815	

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

(***) Bahse konu firmalar dönem içerisinde satılmıştır.

- Hizmet Alımı

İlişkili Taraf	Ortaklığın/Tarafın Niteliği	Yapılan İşlem	31.12.2024*	31.12.2023*	31.12.2022**
Phexum Yaz. A.Ş. (***)	İştirak	Hizmet Alımı	2.965.259	7.246.730	2.042.435
Stonecity Yazılım A.Ş. (***)	İştirak	Hizmet Alımı	546.004	2.075.165	1.537.332
Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş.	İştirak	Hizmet Alımı	2.761.949	-	-

KPAY Ödeme Tekno. Danışmanlık San.ve Tic. A.Ş. (***)	İştirak	Hizmet Alımı	2.320.519	20.505	426.762
English Guru	İştirak	Ticari Mal Alımı	-	-	-
Buz İletişim Hiz.San.ve Tic. A.Ş. (***)	İştirak	Hizmet Alımı	-	838.857	4.230.197
Toplam			8.593.731	10.181.256	8.236.726

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

(***) Bahse konu firmalar dönem içerisinde satılmıştır.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 117.000.000 TL (YüzOnYediMilyonTürkLirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 (bir) Türk Lirası değerinde, 4.500.000 (DörtMilyonBeşYüzBin) adedi A grubu nama yazılı, 112.500.000 (YüzOnİkimilyonBeşYüzBin) adedi B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. (A) Grubu paylar iş bu İzahnamede belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. A Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği aday sayısı küsuratlı olacağından, küsuratlı rakam bir alt tam sayıya iblağ olunur. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Üyeliklerden birinin herhangi bir sebeple boşalması halinde, Türk ticaret kanunu hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak atama yapılır ve müteakip ilk genel kurulun onayına sunulur.

Yönetim Kurulu, A grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim kurulu üyesi yerine, yine A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday gösterdiği ve görevine devam eden üye veya üyeler tarafından önerilen adaylardan birini seçer. Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Genel kurul toplantılarında A grubu payların 5, B grubu payların 1 oy hakkı vardır.

Çıkarılmış sermayenin yapısını gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

Çıkarılmış Sermaye (TL)	Pay Sayısı (Adet)	Beher Payın Tutarı (TL)	Bedelleri Ödenmiş Paylar (Adet)	Bedelleri Ödenmiş Payların Tutarı (TL)	Toplam (TL)
117.000.000	117.000.000	1,00	117.000.000	117.000.000	117.000.000

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, 6362 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.03.2021 tarih ve 13/415 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 3.844.546.100-TL(üç milyar sekiz yüz kırk dört milyon beş yüz kırk altı

bin yüz Türk Lirası) olup, her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 3.844.546.100-TL (üç milyar sekiz yüz kırk dört milyon beş yüz kırk altı bin yüz Türk Lirası) adet paya bölünmüştür. SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavan izni, 2025–2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Pay Grubu	Kaynak	Genel Kurul Tarihi**	Tescil Tarihi	TTSG Tarih	TTSG Sayı
26.000.000	117.000.000	-	91.000.000	A ve B*	İç Kaynaklar 58.764.345 TL'si Emisyon Primi, 32.235.655 TL'si Geçmiş Yıl Karlarından	-	23.02.2024	23.02.2024	11029

* Artırılan 91.000.000 adet payın 3.500.000 adedi A grubu nama, 112.500.000 adedi ise B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır.

** Şirketin Yönetim Kurulu'nun 29.11.2023 tarih ve 2023/30 sayılı kararı ve 08.12.2023 tarih ve 2023/31 sayılı kararları revize edilerek, söz konusu kararların yerine kaim olmak üzere Yönetim Kurulu 08.12.2023 tarih ve 2023/32 ve 09.12.2023 tarih ve 2023/33 sayılı karar almıştır.

20.9. İhraççı' nın son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.10. İhraççı' nın mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in 117.000.000 TL olan sermayesinin %44,93'üne karşılık gelen fiili dolaşımdaki pay tutarı olan 52.562.589,99 TL nominal değerli B Grubu hamiline yazılı payları mevcut durum itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş Ana Pazar'da "VBTYZ" koduyla işlem görmektedir.

20.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı' nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

İhraççının Ana Sözleşmesi ve İç Yönergesi'ne kurumsal internet sitesi www.vbt.com.tr ve/veya Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesi www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.

20.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı' nın amaç ve faaliyetleri:

İhraççı esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesine göre Şirketin kuruluş amaç ve faaliyetleri özetle aşağıdaki gibidir.

Şirket sermaye piyasası mevzuatına ve diğer ilgili mevzuata aykırı olmamak ve gerekli hallerde yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat uyarınca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla Şirket gayelerinin oluşmasını sağlamak için aşağıda yazılı amaç ve konularda faaliyetlerde bulunabilir.

BİLGİSAYAR, YAZILIM VE BİLGİ TEKNOLOJİLERİ

- Her marka bilgisayar donanımının ithalatı, ihracatı ve dahili ticaretini yapmak, bilişim sistemleri, otomasyon, yazılım ve donanım faaliyetlerinde bulunmak, internet üzerinden her türlü ses ve görüntü hizmeti vermek, web sitesi hazırlamak, hazırlatmak ve internet servis sağlayıcılığı yapmak,
- Her türlü bilgisayar ve alt mikro işlemcileri ile bilgi kaydedici, saklayıcı, yazıcı, çizici, iletilici, gösterici, tahvil edici, yorumlayıcı cihaz, aksesuar donanım ünite parça ve yedek parçaları montajı, servisi, dahili ve harici ticaretini yapmak, eğitimlerini vermek,
- Ticari amaçlı bilgi işlem merkezleri kurmak, bu merkezlerin yurt içi ve yurt dışı data şebekeleri ile irtibatını sağlamak,
- Konusu ile ilgili her türlü danışmanlık ve eğitim hizmetleri vermek,

ÖZEL EĞİTİM

- Eğitim öğretim, kültürel ve teknik konularda özel gündüzlü ve yataklı anaokulu, ilk ve orta okullar, yurtlar, kurslar açmak, işletmek,
- Her türlü özel eğitim kurumu açmak, işletmek.
- Şirket maksat ve mevzuun gerçekleştirilebilmesi için her türlü basım ve yayım işleri yapmak.

Şirket bu amaçlarını gerçekleştirmek için özetle aşağıdaki işleri de yapar.

- Şirket amacı ile ilgili olarak tesisler kurmak, fabrika, mağaza, atölye, depo vs. açmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, almak, satmak.
- Şirket amacını gerçekleştirebilmesi için her türlü mali, ticari, idari, tasarruf ve faaliyetlerinde bulunmak.

Şirket amaç ve konusunda değişiklik yapılması Ticaret Bakanlığı ve SPK'dan izinlerin alınması gerekmektedir.

20.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

İhraççı'nın Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin düzenlemeler Esas Sözleşmenin 7 ve 8. maddelerinde yer almaktadır. Bu maddelere göre;

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

A Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği aday sayısı küsuratlı olacağından, küsuratlı rakam bir alt tam sayıya iblağ olunur. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyelerinin görev süresi, üç yıl olup, süresi biten yönetim kurulu üyelerinin tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür. Genel kurul gerekli görürse, yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız üye genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen nitelikleri taşımaları şarttır. Bu üyelerin görev süreleri, görev şartları ve ücretlendirilmeleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur.

Şirket Yönetim kuruluna bağlı olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kurulması gerekli olan diğer komiteler kurulur. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyulur. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından seçilir ve atanır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri saklı olmak kaydıyla, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi hükmü gereğince hazırlayacağı ve şirketin yönetimini düzenleyen, bunun için gerekli olan görevleri tanımlayan, yerlerini gösteren, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirleyen bir iç yönergeye göre; yetki ve görevlerinin bir bölümünü veya hepsini Yönetim Kurulu Üyesi olan Murahhas azalara veya pay sahibi olmaları zaruri bulunmayan Müdürlere ve/veya Genel Müdüre bırakabilir. Ancak en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisine sahip olması şarttır.

Yönetim Kurulu temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesine göre hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcılarını atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim kurulu üyelerine verilecek ücretler, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınarak genel kurulca belirlenir.

20.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalara ilişkin düzenlemeler Esas Sözleşmenin 6, 7 ve 9. Maddelerinde yer almaktadır. Bu maddelerde yer alan hükümlere aşağıda özet olarak yer verilmektedir.

Esas Sözleşme Madde 6'ya göre;

Şirketin sermayesi A ve B grubu paylara bölünmüştür. A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. A grubu paylar Esas Sözleşme'de belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 117.000.000,00-TL (yüz on yedi milyon Türk lirası) kıymetinde olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Şirketin 117.000.000,00-TL'lik çıkarılmış sermayesi, çıkarılmış sermayenin % 3,85'ine tekabül eden 4.500.000,00-TL nominal değerli 4.500.000 adet A Grubu nama yazılı ve % 96,15'ine tekabül eden 112.500.000,00-TL nominal değerli 112.500.000 adet B grubu hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

A grubu payların devrinde diğer A grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı vardır. Payımı devretmek isteyen A grubu pay sahibi, diğer A grubu pay sahiplerine teklifte bulunur.

Esas Sözleşme Madde 7'ye göre;

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenbey Mah. Feza Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat: 5. / İSTANBUL
Tel: 0212 280 30 00 Fax: 0212 280 30 01
Kod: 211001
Tic. Sic. No: 266370 / 211443

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK. 34
Tel: 0216 577 69 21 - Atasehir / İSTANBUL
Koruyucu V.D. 924 049 2097 - T.C. No: 22

belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

A Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği aday sayısı küsuratlı olacağından, küsuratlı rakam bir alt tam sayıya iblağ olunur. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Esas Sözleşme Madde 9'a göre;

Genel kurul toplantılarında A grubu payların 5, B grubu payların 1 oy hakkı vardır. Bir pay birden çok kişinin ortak mülkiyetinde ise bunlar ancak kendi içlerinden veya dışarıdan seçecekleri bir temsilci vasıtasıyla genel kurula katılıp oy kullanabilirler.

20.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar esas sözleşmenin 6. maddesinde düzenlenmektedir.

Esas Sözleşme Madde 6'ya göre;

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

A grubu payların devrinde diğer A grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı vardır. Payını devretmek isteyen A grubu pay sahibi, diğer A grubu pay sahiplerine teklifte bulunur. Pay devrinde pay bedeli üzerinde anlaşma sağlanamaması halinde payın bedeli tarafların ortak saptayacağı bir bağımsız denetim şirketi tarafından belirlenir. Bağımsız denetim şirketinin belirlediği fiyat üzerinden alım yapmak isteyen A grubu pay sahibi alma niyetinden vazgeçerse, payını satmak isteyen A grubu pay sahibi en az bu fiyattan olmak üzere payını 3. şahıslara devredebilir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça (A) grubu paylar karşılığında (A) grubu, (B) grubu paylar karşılığında (B) grubu paylar çıkartılır. Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır. Sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar (A) grubu nama ve (B) grubu hamiline yazılı paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya yetkilidir.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Etiler Sokağı, Sarıyer / İstanbul
No: 6 Kat: 3. Kat / İSTANBUL
Tel: 0212 286 80 00 Fax: 286 80 01
Büyükdere V.D. 61. 004 3101
Tic.Sic.No: 268870 / 3.4.11

VB T YAZILIM ANONİM Şİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Osmak T.
No: 10-12 İç Kapı No: 5 / PK. 34
Tel: 0216 577 69 21 - Atasehir / İST
Kozyatağı V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No.

Yönetim kurulu, nominal değerin üzerinde veya altında pay çıkarılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması niteliğinde karar alabilir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulunca bu fıkra kapsamında alınan kararlar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslar çerçevesinde kamuya duyurulur.

20.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları esas sözleşmenin 9. maddesinde yer almaktadır.

Esas Sözleşme Madde 9' a göre;

Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü toplanırlar. Olağan genel kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurul toplantılarına katılım daveti ve genel kurullara ilişkin her türlü diğer bildirim Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılır.

Genel kurul toplantılarında A grubu payların 5, B grubu payların 1 oy hakkı vardır. Bir pay birden çok kişinin ortak mülkiyetinde ise bunlar ancak kendi içlerinden veya dışarıdan seçecekleri bir temsilci vasıtasıyla genel kurula katılıp oy kullanabilirler. Temsil, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uygun vekaletname ile olur.

Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaleten oy kullanılmasında ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Genel kurulun çalışma usul ve esasları Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan bir İç Yönerge ile düzenlenir ve Genel kurulun onayından sonra tescil ve ilan edilir. İç Yönerge hükümlerine uyulması zorunludur.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında oy hakları, fiziki veya elektronik ortamda kullanılabilir.

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

20.18. İhraççı' nın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

20.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme Madde 6'ya göre;

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Esentepe Sok. Safer İş Merkezi
No:6 Kat: 3 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Tel:0212 286 10 00 Fax:286 30 00
Boğaziçi No: 312 004 9100
Tic.Sic.No: 266870 / 11.442

VBT YAZILIM ANONİM Şİ.
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick
No: 10/12 İç Kapı No: 57 PK: 3.
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İST
Kozyatağı V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. 1.

A grubu payların devrinde diğer A grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı vardır. Payını devretmek isteyen A grubu pay sahibi, diğer A grubu pay sahiplerine teklifte bulunur. Pay devrinde pay bedeli üzerinde anlaşma sağlanamaması halinde payın bedeli tarafların ortak saptayacağı bir bağımsız denetim şirketi tarafından belirlenir. Bağımsız denetim şirketinin belirlediği fiyat üzerinden alım yapmak isteyen A grubu pay sahibi alma niyetinden vazgeçerse, payını satmak isteyen A grubu pay sahibi en az bu fiyattan olmak üzere payını 3. şahıslara devredebilir.

20.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in izahnamede yer alan faaliyet dönemleri içerisinde olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışındaki önemli sözleşmelerine ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

1- BMC Software ile İmzalanan Distribütörlük Anlaşması

Şirket, 2024 yılında, 25 yıldır iş ortaklığını yürüttüğü Amerika Birleşik Devletleri ("ABD") merkezli, yıllık geliri 2,5 milyar USD olan Ana Sistem Yazılımları ve Kurumsal Platform Yazılımı üreticisi BMC Software ile 5 yıllığına (1 Ekim 2024-30 Eylül 2029) Türkiye pazarında geçerli tek yetkili distribütörlük anlaşması imzalamış, bu kapsamda, Şirket bünyesinde Disnet Teknoloji A.Ş. ("Disnet") isimli bağlı ortaklık kurulmuştur. Ayrıca, BMC Software ile 5 yıllık satış ve gelir haklarını kapsayan bir ek sözleşme imzalamıştır. 5 yıllık gelir beklentisi 50 milyon USD olarak öngörülen bu yatırımın, Şirketin büyümesine, Türkiye'de teknoloji sektöründeki pazar payını artırmasına ve uluslararası pazarda söz sahibi bir teknoloji şirketine dönüşmesine önemli katkılar sağlaması beklenmektedir. Bu anlaşma kapsamında ayrıca Şirketin uluslararası etkinliğini artırmak amacıyla, BMC Software ile satış yetki alanı genişletilmiş; bu doğrultuda Avrupa Bölgesi'ndeki 30 ülkeyi kapsayacak şekilde ve ayrıca ABD'de de satış hakkı alınmıştır.

2- Kavram Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. ile İmzalanan Bağımsız Denetim Sözleşmesi.

Şirket 2022 ve 2023 yılları yılı yılsonu ve ara dönemler dâhil finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, öz kaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarının denetimini ve finansal tablolar hakkında görüş verilmesini, Yönetim Kurulunun yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin denetimini ve raporlanmasını, riskin erken saptanması ve yönetimi sistemi ile buna yetkili komitenin gerekliliğinin (ve kurulmuş olması halinde bu komitenin uygulamalarının) değerlendirilmesini ve raporlamasını kapsayan hizmet sözleşmesi imzalamıştır.

3- Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile İmzalanan Bağımsız Denetim Sözleşmesi.

Şirket 2024 yılı yılsonu ve ara dönemler dâhil finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, öz kaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarının denetimini ve finansal tablolar hakkında görüş verilmesini, Yönetim Kurulunun

yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin denetimini ve raporlanmasını, riskin erken saptanması ve yönetimi sistemi ile buna yetkili komitenin gerekliliğinin (ve kurulmuş olması halinde bu komitenin uygulamalarının) değerlendirilmesini ve raporlamasını kapsayan hizmet sözleşmesi imzalamıştır.

4- Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile İmzalanan Bağımsız Denetim Sözleşmesi.

Şirket 2025 yılı yılsonu ve ara dönemler dâhil finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, öz kaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarının denetimini ve finansal tablolar hakkında görüş verilmesini, Yönetim Kurulunun yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin denetimini ve raporlanmasını, riskin erken saptanması ve yönetimi sistemi ile buna yetkili komitenin gerekliliğinin (ve kurulmuş olması halinde bu komitenin uygulamalarının) değerlendirilmesini ve raporlamasını kapsayan hizmet sözleşmesi imzalamıştır.

22. İHRAÇÇI' NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) ve Ortaklık'ın kurumsal internet sitesi'nden (www.vbt.com.tr) ulaşılabilir.

22.2.İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2025 tarihli ara döneme ait özet konsolide finansal tabloların sınırlı bağımsız denetimini yapmıştır. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Durak Çelik
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	Ankara Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
Adresi	Kızılırmak Mah. Ufuk Üniv. Cad. Farilya İş Merkezi No:8 Kat:2 Daire:7 Çankaya / ANKARA

Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2024 tarihli konsolide finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Murat Bayram
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
Adresi	Büyükdere Cad. Neutron İş Merkezi No: 119 Kat:6 34394 Esentepe - Şişli - İSTANBUL

Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli konsolide finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Ayşe KARAUSTA
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
Adresi	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No: 17, K:11, Ofis: 111-115 Kozyatağı, Kadıköy - İSTANBUL

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş verilmiştir.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçilerinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
01.01.2025 - 30.06.2025	Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kızılırmak Mah. Ufuk Üniv. Cad. Farilya İş Merkezi No:8 Kat:2 Daire:7 Çankaya / ANKARA	Durak Çelik	Olumlu
01.01.2024 - 31.12.2024	Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Cad. Neutron İş Merkezi No: 119 Kat:6 34394 Esentepe - Şişli - İSTANBUL	Murat Bayram	Olumlu
01.01.2023 - 31.12.2023	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No: 17, K:11, Ofis: 111-115 Kozyatağı, Kadıköy - İSTANBUL	Ayşe KARAUSTA	Olumlu
01.01.2022 - 31.12.2022	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No: 17, K:11, Ofis: 111-115 Kozyatağı, Kadıköy - İSTANBUL	Ayşe KARAUSTA	Olumlu

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.12.2023 ve 31.12.202 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetimini yapan Kavram

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Ecza Sk. Saher / Kat: 2 / Şişli / İstanbul
No: 6 Kat: 2 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 0212 286 30 01
Pozitif V.D. 612 004 9101
Tic.Sic.No: 266871 / 21.12.2023

VB T YAZILIM ANONİM Şİ.
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick T.
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 347.
Tel: 0216 577 69 21 / Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 924 049 2097 - Tic. Sic. No: 61

Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. görev süresi bitimi nedeniyle Şirket'in tercihi doğrultusunda 07.06.2024 tarihli Genel Kurul kararıyla değiştirilmiştir.

Aynı şekilde, Şirket'in 31.12.2024 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetimini yapan Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. görev süresi bitimi nedeniyle yine Şirket'in tercihi doğrultusunda 02.05.2025 tarihli Genel Kurul kararıyla değiştirilmiştir.

Son olarak, 30.06.2025 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarına ilişkin sınırlı bağımsız denetimi Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmış olup, söz konusu kuruluşun görev süresi devam etmektedir.

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı' nın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççı' nın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

İhraççı'nın Kar Dağıtım Politikası aşağıdaki şekildedir:

"1. Şirketimizin yıllık karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri ile esas sözleşmeye uygun olarak belirlenen Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde genel kurul kararıyla dağıtılır.

2. Yönetim kurulu karın dağıtımına ilişkin teklifini pay sahiplerinin menfaati ile şirket menfaatleri arasındaki hassas dengeyi gözeterek yasal mevzuat hükümleri doğrultusunda belirler.

3. Kar payının dağıtılıp dağıtılmayacağı kararı yönetim kurulu önerisi ile genel kurulca alınır ve kar dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisi, şekil ve içeriği Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kâr Payı Tebliği (II-19.1) ve SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanır ve şirketin internet sitesinde yayınlanır.

4. Kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapılacağı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanır.

5. Genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla kar payı eşit veya farklı tutarlı taksitlere bölünebilir. Taksit sayısı ve ödeme zamanları genel kurul kararıyla veya genel kurulca yetkilendirilen yönetim kurulu tarafından belirlenir.

6. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.

7. Pay başına düşecek temettü, genel kurulda ortaklara dağıtılmasına karar verilen karın, toplam pay adedine bölünmesi suretiyle bulunur.

8. Kardan pay alma konusunda imtiyazlı pay senedi bulunmamaktadır.

9. Ortaklarımızın pay senetleri yasal mevzuat gereği kayden işlendiğinden, kar payı ödemeleri; ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde genel kurulca belirlenen tarihte Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) 'nın talebi ile ortaklarımızın aracı kurum ve bankalardaki hesaplarına aktarılması için Takasbank A.Ş. 'ye yapılır.

10. Kar payı dağıtımı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve İlgili Mevzuat Hükümleri ile esas sözleşmemize göre yapılır.

11. Yönetim kurulu üyelerine ve şirket çalışanlarına, kardan pay verilebilmesi için şirket esas sözleşmesinde hüküm bulunması gereklidir.

12. Bağış yapılabilmesi için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı genel kurulca belirlenir. İlgili hesap dönemi içinde yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Yapılacak bağış ve ödemeleri özel durumların kamuya açıklamasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

13. Kar dağıtım politikası Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat düzenlemeleri ile esas sözleşme hükümleri çerçevesinde hazırlanır ve yıllık faaliyet raporunda yer alır. Genel kurulda ortaklarımız bu konuda bilgilendirilir.

14. Kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararını ve değişikliğin gerekçesi SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur."

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 12'üncü maddesine göre kar dağıtım esasları aşağıdaki gibidir.

"Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Net dönem karının %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret

Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. "

Şirketin yukarıda açıklanan kar dağıtım esaslarına istinaden kar dağıtımı konusunda şirket genel kurulu yetkilidir. 31.12.2022 tarihli hesap dönemi itibarıyla kar dağıtımı yapılırken, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli hesap dönemleri itibarıyla elde edilen karlar dağıtılmayarak şirket bünyesinde bırakılmıştır. Söz konusu hesap dönemlerine ait kar dağıtım tablolarına Şirket'in kurumsal internet sitesi www.vbt.com.tr veya Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesi www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.

İhraççı'nın 31.12.2022 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla kar dağıtım tablosu aşağıda yer almaktadır.

VBT YAZILIM A.Ş. 2022 YILI			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			26.000.000,00
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			2.700.060,58
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
	Göre	SPK'ya	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kârı		87.075.051	107.584.918
4. Vergiler (-)		-11.817.459	-13.042.023
5. Net Dönem Kârı (=)		75.257.592	94.542.895
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)			
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)		-2.499.939	-2.499.939
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)		72.757.653	92.042.956
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)			
10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı		72.757.653	
11. Ortaklara Birinci Kâr Payı			
- Nakit		-19.500.000	-19.500.000,00
- Bedelsiz			
- Toplam			
12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı			
13. Dağıtılan Diğer Kâr Payı - Yönetim Kurulu Üyelerine, - Çalışanlara - Pay Sahibi Dışındaki Kişilere			
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı			
15. Ortaklara İkinci Kâr Payı			

16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	-2.022.222	-2.022.222,22
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	51.235.430,36	70.520.733,65
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar (Geçmiş Yıl Karlarından)		

Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.03.2023 tarihli ve 2023/9 sayılı kararı ile;

"Şirketimiz tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan ve Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş tarafından bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2022-31.12.2022 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarımıza göre vergi sonrası **75.257.592 TL**, Türk Ticaret Kanunu ve 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun (VUK) ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen bireysel finansal tablolarımıza göre vergi sonrası **94.542.895 TL** net kâr elde edilmiştir.

Şirketimizin kar dağıtım politikası çerçevesinde;

i. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtımı ile ilgili düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir karın; brüt **19.500.000.-TL**'lik (nominal değeri 1 TL'lik pay başına brüt 0,75-TL, çıkarılmış sermaye üzerinden brüt % 75) kısmının nakit kar payı olarak ortaklara dağıtılması,

ii. Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca - **2.499.939 TL** genel kanuni yedek akçe ayrılması,

iii. Kalan karın Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılması,

komularında Yönetim Kurulu'muza yetki verilmesi hususunun Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmak üzere teklif edilmesine" istinaden,

10.04.2023 tarihinde yapılan 2022 yılı hesap dönemi Olağan Genel Kurul toplantısında söz konusu kar dağıtım teklifi kabul edilerek nakit kar dağıtımının 26 Mayıs 2023 tarihinde yapılması kararlaştırılmıştır.

İhraççı'nın 31.12.2023 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla kar dağıtım tablosu aşağıda yer almaktadır.

VBT YAZILIM A.Ş. 2023 YILI			
1.	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		117.000.000
2.	Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		5.200.000,00
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	121.627.015	215.960.831
4.	Vergiler (-)	21.463.906	23.833.273
5.	Net Dönem Kârı (=)	100.163.109	192.127.558
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)		
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	9.606.378	9.606.378
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	90.556.731	182.521.180
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)		
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	90.556.731	

11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı		
	- Nakit	0	0,00
	- Bedelsiz		
	- Toplam		
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı		
13.	Dağıtılan Diğer Kâr Payı - Yönetim Kurulu Üyelerine, - Çalışanlara - Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı		
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı		
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	0,00	0,00
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	90.556.731,10	182.521.180,10
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar (Geçmiş Yıl Karlarından)		

Şirket Yönetim Kurulu'nun 06.05.2024 tarihli ve 2024/09 sayılı kararı ile;

"Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından 06.05.2024 tarihinde şirket merkezinde yapılmış olan toplantı sonucunda,

Şirketimiz tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan ve Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş tarafından bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarımıza göre vergi sonrası **90.556.731 TL**, Türk Ticaret Kanunu ve 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun (VUK) ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen bireysel finansal tablolarımıza göre vergi sonrası **182.521.180 TL** net kâr elde edilmiştir.

Ancak, Şirketimiz kâr dağıtım politikasında öngörülen koşulların değerlendirilmesi suretiyle; mevcut ekonomik konjonktür, şirketin uzun vadeli stratejileri, yatırım, nakit akışı ve finansman politikaları ve ortaklarımızın, şirketimizin ve çalışanlarımızın uzun vadeli menfaatleri dikkate alınarak, mali bünyenin güçlendirilmesi ve yeni finansman ihtiyacı yaratılmaması amacıyla 2023 yılı hesap dönemi dağıtılabilir kârının dağıtılmamasına, ve geçmiş yıl kârları hesabına aktarılmasına, yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmak üzere teklif edilmesine" istinaden

07.06.2024 tarihinde yapılan 2023 yılı hesap dönemi Olağan Genel Kurul toplantısında söz konusu kar dağıtım yapılmamasına dair teklif kabul edilmiştir.

İhraççı'nın 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla kar dağıtım tablosu aşağıda yer almaktadır.

VBT YAZILIM A.Ş. 2024 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)			
1	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		117.000.000
2	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal KayıtlaraGöre)		5.200.000
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			İmtiyaz yoktur.
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre
3	Dönem Karı	27.543.848	187.956.930,92
4	Ödenecek Vergiler (-)	-7.333.244	4.993.585

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Zafer Sk. Safer İş Merkezi
 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tel: 0212 286 30 00 Faks: 286 30 50
 Boğaziçi V.D. 612 304 9101
 Tic.Sic.No: 266870 / 214447

VBT YAZILIM ANONİM Şİ.
 İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick
 No: 10-12 K. Katı No: 57 PK: 34
 Tel: 0216 577 69 71 - Atılım / İSTANBUL
 Kozyatağı V.D. 924 649 2097 - Tic. Sic. No: 27

5	Net Dönem Karı (=)	34.877.092	182.963.346
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)		
7	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	9.148.167	9.148.167
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	25.728.925	173.815.179
9	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	51.888,00	
10	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	25.677.037	173.815.179
11	Ortaklara 1. Temettü		
	- Nakit		
	- Bedelsiz		
	- Toplam		
12	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü		
13	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü		
14	İntifa senedi sahiplerine dağıtılan temettü		
15	Ortaklara İkinci Temettü		
16	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		
17	Statü Yedekleri		
18	Özel Yedekler		
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	25.728.925	173.815.179
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
	- Geçmiş Yıl Karı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca		
	Dağıtılabilir Diğer Yedekler		
DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ			
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ			

Şirket Yönetim Kurulu'nun 28.03.2025 tarihli kararı ile;

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından 28.03.2025 tarihinde şirket merkezinde yapılmış olan toplantı sonucunda, Şirketimiz tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan ve Ecovis Değer Bağımsız Denetim Ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş tarafından bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2024-31.12.2024 hesap dönemine ait finansal tablolarımıza aşağıda yer alan tablodaki verilere göre vergi sonrası 34.877.092 TL, Türk Ticaret Kanunu ve 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun (VUK) ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen bireysel finansal tablolarımıza göre vergi sonrası 182.963.346 TL. net kâr elde edilmiştir.

Ancak, Şirketimiz kâr dağıtım politikasında öngörülen koşulların değerlendirilmesi suretiyle; mevcut ekonomik konjonktür, şirketin uzun vadeli stratejileri, yatırım, nakit akışı ve finansman politikaları ve ortaklarımızın, şirketimizin ve çalışanlarımızın uzun vadeli menfaatleri dikkate alınarak, mali bünyenin güçlendirilmesi ve yeni finansman ihtiyacı yaratılmaması amacıyla 2024 yılı hesap dönemi dağıtılabilir kârının dağıtılmamasına, ve geçmiş yıl kârları hesabına aktarılmasına, yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmak üzere teklif edilmesine" istinaden

02.05.2025 tarihinde yapılan 2024 yılı hesap dönemi Olağan Genel Kurul toplantısında söz konusu kar dağıtımı yapılmamasına dair teklif kabul edilmiştir.

22.7. Son 12 ayda İhraççı' nın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 3.844.546.100 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içinde, 117.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle %300 oranında 351.000.000 TL tutarında artırılarak 468.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Şirket %300 oranında sermaye artırımını yapmaktadır. Şirket'in yapacağı sermaye artırımında (A) grubu nama yazılı pay karşılığı (A) grubu pay, (B) grubu hamiline yazılı pay karşılığı (B) grubu pay ihraç edilecektir.

Sermaye artırımını suretiyle çıkarılacak paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz	İhraç Edilecek Pay Sayısı	İhraç Edilecek Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Mevcut Pay Sayısı	Ulaşılabilecek Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kurulu Üyelerinin yarısını belirleme, Genel Kurul'da 1'e 5 oy hakkı imtiyazı	13.500.000	300	1,00	4.500.000	2,88
B	Hamiline	Yoktur	337.500.000	300	1,00	112.500.000	72,12

Şirketin çıkarılmış sermayesi 117.000.000 TL (YüzOnYediMilyonTürkLirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 (bir) Türk Lirası değerinde, 4.500.000 (DörtMilyonBeşYüzBin) adedi A grubu nama yazılı, 112.500.000 (YüzOnkimilyonBeşYüzBin) adedi B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. (A) Grubu paylar iş bu İzahnamede belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. A Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği aday sayısı küsuratlı olacağından, küsuratlı rakam bir alt tam sayıya iblağ olunur. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından

seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Üyeliklerden birinin herhangi bir sebeple boşalması halinde, Türk ticaret kanunu hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak atama yapılır ve müteakip ilk genel kurulun onayına sunulur.

Yönetim Kurulu, A grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim kurulu üyesi yerine, yine A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday gösterdiği ve görevine devam eden üye veya üyeler tarafından önerilen adaylardan birini seçer. Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Genel kurul toplantılarında A grubu payların 5, B grubu payların 1 oy hakkı vardır.

Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı paylar için TREVBTY00011 ISIN kodlu ve B Grubu hamiline yazılı paylar için TREVBTY00029 ISIN kodlu kaydileştirilmiş paylar verilecektir.

Halka arz edilecek (B) grubu paylar Kurul'un halka arz izahnamesini onaylamasını takiben MKK nezdinde kaydileştirilecektir. Bu çerçevede MKK'ya başvuru yapılacaktır. MKK' nın adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa İstanbul Caddesi No:4, 34467 Sarıyer/İSTANBUL'dur.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı bulunmamaktadır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

d) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:

Yoktur.

e) Başvuru şekli:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraççı payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

a) Kardan Pay Alma Hakkı (TTK md. 507, SPKn. Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

SPKn'nun md. 19 ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ("**Kar Payı Tebliği**") uyarınca;

- Halka açık ortaklıkların pay sahipleri genel kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikası çerçevesinde kardan pay alma hakkına sahiptir. Halkla açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşme veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.
- Kar Payı Tebliği'nde öngörülen esaslara uyulmak şartıyla; kar payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık Genel Kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabılır dönem karı ile TTK ve vergi düzenlemeleri kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabılır dönem karı karşılaştırılır. Bunlardan düşük olanı "net dağıtılabılır dönem karı" olarak dikkate alınır ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

İhraççı, mevcut durum itibarıyla, Şirket esas sözleşmesinin 17. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümlerini uygulamaktadır. Buna göre Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu

vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a) %5'i sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Kar Payı Hakkının Doğumu ve Ödeme Zamanı (SPKn md. 19, II-19.1 s. Kar Payı Tebliği):

Pay sahipleri, ortaklık tarafından ilgili mali dönem içerisinde kar elde edilmesi ve genel kurul tarafından kar dağıtımına karar verilmesi halinde kar payı alma hakkı elde ederler. Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kar payının şekli ve zamanına genel kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikasında yer verilir. Kar payı ödeme zamanı, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanmak kaydıyla, kar dağıtım politikasında belirtilen ödeme zamanıdır. Payları MKK nezdinde ve yatırım kuruluşlarındaki yatırım hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile hesaplara aktarılmaktadır.

Yatırımcılar kar payı dağıtmama riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Kar Payı Hakkının Zamanaşımına Uğradığı Tarih (II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği):

II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilemeyen kar payı bedelleri, 12.06.1933 tarih ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğramaktadır. Bununla birlikte, 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20.06.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 10.04.2019 T, 2018/136 E. ve 2019/21 K. Sayılı kararı ile iptal edilmiştir.

Kar Payı Hakkının Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve Dışarıda Yerleşik Pay Sahipleri İçin Prosedür:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına

aktarılmaktadır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Hakkın kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgileri ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kar Payı Oranı veya Hesaplama Yöntemi, Ödemelerin Dönemleri ve Kümülatif Mahiyette Olup Olmadığı:

Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası mevzuatı, TTK ve ilgili diğer yasal mevzuat hükümlerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md 461, SPKn. Madde 18)

TTK Madde 461 uyarınca; her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn. Madde 18 hükmü uyarınca; kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve Esas Sözleşme’de tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu’nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu’nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

c) Bedelsiz Pay Edinme hakkı (SPKn. Madde 19)

SPKn. Madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Madde 507)

Şirket’in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme’de sona eren Şirket’in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme’de payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

e) Genel Kurul’a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. Md. 29, 30; TTK Md. 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel Kurul, toplantıya Esas Sözleşme’de gösterilen şekilde, Şirket’in internet sitesinde, KAP’ta, EGKS sisteminde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Genel Kurul toplantısına, Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen “hazır bulunanlar listesi”nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul’a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi Merkezi Kayıt Kuruluşu’ndan sağlayacağı “pay sahipleri çizelgesi”ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan pay sahipleri Genel Kurul’a katılabilirler. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır. Genel Kurul’a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul’a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul’a yollayabilir.

Genel Kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-17.1 sayılı “Kurumsal Yönetim Tebliği” gereğince Genel Kurul, Ortaklığın kurumsal internet sitesinde ve KAP’ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 437’nci Maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak belgeler ile ortaklığın ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde yatırımcılara ayrıca duyurulur.

- Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla ortaklığın ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, ortaklık sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa, her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi,
- Ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi,
- Genel Kurul toplantı gündeminde Yönetim Kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa; azil ve değiştirme gerekçeleri, Yönetim Kurulu üyeliği adaylığı ortaklığa iletilen kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, ortaklık ve ortaklığın ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ortaklık faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi,
- Ortaklık pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü’ne yazılı olarak iletmış oldukları talepleri, Yönetim Kurulu’nun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri,
- Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili Yönetim Kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

f) Genel Kurul’da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK Madde 407. Madde 409, Madde 417):

TTK Madde 417 hükmü uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu’nun 30. Maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu’ndan sağlayacağı “pay sahipleri listesi”ne göre düzenler. Genel Kurul’a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan

önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, Şirket'in esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır.

TTK Madde 409 uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde Genel Kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine Esas Sözleşme'de hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

g) Oy Hakkı (SPKn. Madde 30; TTK Madde 432, 434, 436)

TTK Madde 432 hükmü uyarınca;

1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK Madde 434 hükmü uyarınca;

1) Pay sahipleri oy haklarını, Genel Kurul'da paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır.

TTK Madde 436 hükmü uyarınca;

1) Pay sahibi, kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı olduğu şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

2) Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn. Madde 30 uyarınca;

1) Halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan pay sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar. Söz konusu listenin Genel Kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin

toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Çağrı yoluyla vekalet toplanmasına ve vekaleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanun'un 428'inci Maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. Madde 14 ve TTK Madde 437)

SPKn. Madde 14 uyarınca, ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, bağımsız denetim raporları ve Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

ı) İptal Davası Açma Hakkı (TTK Madde 445, 451, SPKn Madde 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn Madde 18/6):

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde, Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde, Yönetim Kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, Kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

i) Azınlık Hakları (TTK Madde 411, 412, 420 ve 439)

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme Madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurul'un bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK Madde 438, 439)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için, gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile, Genel Kurul'dan isteyebilir.

Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. Madde 24):

SPKn. Madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. Madde 27):

SPK'nın II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının %98'e (31.12.2017 tarihine kadar doğacak hakların kullanımında bu oran %97'dir) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından, azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

J) Dönüştürme Hakkı (TTK Madde 485):

TTK Madde 485 uyarınca, Şirket esas sözleşmesinde aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü hallerde yönetim kurulu gerekli kararı alarak derhal uygular ve bunun esas sözleşmeye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülebilmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketi'n 24.09.2025 tarih ve 2025/03 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

1. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirketimizin 3.844.546.100 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 117.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak üzere %300 oranında ve 351.000.000 TL tutarında nakit (bedelli) olarak artırılarak, 468.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. İş bu sermaye artırımında (A) grubu imtiyazlı pay sahiplerine (A) grubu imtiyazlı nama yazılı pay, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu hamiline yazılı pay verilmesine,
3. Artırılan 351.000.000 TL sermayeyi temsil eden beheri 1 TL nominal değerli payların, 13.500.000 adet A grubu nama yazılı, 337.500.000 adet B grubu hamiline yazılı ve "borsada işlem görebilir" nitelikte ihracına,
4. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların şirket ortaklarına SPK ve MKK'nın kaydıleştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydıleştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına;

5. Mevcut ortakların %300 oranında yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kullanılmasında 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatının 1,00 TL olarak belirlenmesine,
 6. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,
 7. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan Borsa İstanbul A.Ş.'de satışa sunulmasına,
 8. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği'nin 33'üncü maddesine uygun olarak, sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerine ilişkin olarak, iş bu yönetim kurulu karar ekinde verilen raporun onaylanmasına,
 9. Sermaye artırımı ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakiben, Şirket Esas Sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla gerekli başvuruların yapılması ve tadil tasarısına dair onayın alınmasını müteakip Şirket Esas Sözleşmesinin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
 10. Sermaye artırım işlemlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla gerekli başvuruların yapılması, izinlerin alınması, aracılık sözleşmesinin imzalanması ve diğer işlemlerin ifa ve ikmali için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer tüm resmi kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli her türlü işlemlerin yapılması hususunda yönetime yetki verilmesine,
- karar verilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca, A Grubu nama yazılı payların devrinde diğer A Grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı vardır. Payını devretmek isteyen A Grubu pay sahibi, diğer A Grubu pay sahiplerine teklifte bulunur. Pay devrinde pay bedeli üzerinde anlaşma sağlanamaması halinde payın bedeli tarafların ortak saptayacağı bir bağımsız denetim şirketi tarafından belirlenir. Bağımsız denetim şirketinin belirlediği fiyat üzerinden alım yapmak isteyen A Grubu pay sahibi alma niyetinden vazgeçerse, payını satmak isteyen A Grubu pay sahibi en az bu fiyattan olmak üzere payını 3. şahıslara devredebilir.

Esas Sözleşmede, B Grubu hamiline payların devir ve tedavülüne ilişkin bir kısıtlama bulunmamaktadır.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilecek payların nominal değeri 351.000.000 TL olup, sermayeye oranı %300'dür. Şirket'in 117.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 351.000.000 TL artırılarak 468.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Nakit artırılan 351.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %300 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

İhraç edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz	İhraç Edilecek Pay Sayısı	İhraç Edilecek Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Mevcut Pay Sayısı	Ulaşılabilecek Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kurulu Üyelerinin yarısını belirleme, Genel Kurul'da 1'e 5 oy hakkı imtiyazı	13.500.000	300	1,00	4.500.000	2,88
B	Hamiline	Yoktur	337.500.000	300	1,00	112.500.000	72,12

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

İzahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanımının başlatılması zorunludur. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması durumunda izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan B grubu paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (www.vbt.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Marbaş Menkul'ün internet sitesinde (www.marbasmenkul.com.tr) ilan edilecektir.

Şirket hakim ortağı Birol Başaran tarafından sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacakları kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

Yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan B grubu payların Borsa'da halka arzından sonra kalan pay olması halinde, söz konusu payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde Borsa'da halka arz edildiği 2 (iki) günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyattan ortalamasından aşağı olmamak üzere bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek satın alınacağı Birol Başaran tarafından kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylar yeni pay alma hakkının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında kalmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değer üzerinden kullanacaklardır.

Tasarruf sahiplerine satışta Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde BİST'te işlem yapmaya yetkili Kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr.) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri tahsil edildikçe Türkiye İş Bankası A.Ş.-Kozyatağı Kurumsal Ticari Şubesi nezdinde VBT Yazılım A.Ş. adına açılan TR34 0006 4000 0011 3860 0205 98 IBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurumlar/yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde bu haklarını yeni pay alma hakkı kupon pazarının açık olduğu süre içerisinde Borsa'da rüçhan hakları kupon pazarda satabilirler. Bu yeni pay alma haklarını almak isteyen yatırımcılar, aynı süre içerisinde aracı kurumlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alış işlemi gerçekleştirebilecektir.

Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, iki işgünü süreyle nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu payları almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi kuruluşlarından birine başvurmaları gerekmektedir.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta Birincil Piyasa'da satışı yapılan payların takası (T+2) gün, Takas ve Saklama Bankası A.Ş./MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları 24.1.10 bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşun adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr.) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri Marbaş Menkul tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Adres	Esentepe Mah. Ecza Sk. Saftir İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
Telefon	+90 (212) 286 30 00
Fax	+90 (212) 286 30 50
İnternet Adresi	www.marbasmenkul.com.tr

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali halka arzın başlangıcından önce Şirket'in acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Satış süreci, ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda SPK satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi işgünü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Birincil piyasada gerçekleşecek satış fiyatı üzerinden satış yapılacağından yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde bir bedel ödenmesi veya karşılanamayan talep durumu söz konusu olmayacaktır.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar, Şirket sermayesinde sahip oldukları paylarının %300'ü oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcıların talep edebileceği pay miktarı açısından bir sınırlama

bulunmamaktadır. Talep edilebilecek pay adedi 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde MKK düzenlemeleri çerçevesinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta Birincil Piyasa'da satışı yapılan payların takası (T+2) gün, Takas ve Saklama Bankası A.Ş./MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, SPK'nın sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Ortakların yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar BIST'te satılacaktır.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen tasarruf sahiplerinin, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde paylarının bulunduğu aracı kuruma başvurması gerekmektedir.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre %300 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri tahsil edildikçe Türkiye İş Bankası A.Ş.-Kozyatağı Kurumsal Ticari Şubesi nezdinde VBT Yazılım A.Ş. adına açılan TR34 0006 4000 0011 3860 0205 98 IBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurumlar/yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

- i. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen Şirket ortaklarından,
 - a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya İhraççı aracılığıyla
 - b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- ii. Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- iii. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen Şirket ortakları, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da 2 (iki) iş günü süre ile yeni pay alma hakkı kullanım fiyatının/nominal değerinin altında olmamak kaydıyla satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsada halka arz edildiği 2 (iki) günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından Birol Başaran tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır.

24.1.11.Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Taahhütte Buluna Kişi: Birol Başaran

Adres: İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir

Bir Payın Satın Alma Fiyatı: Artırılan sermayeyi temsil edecek payların yeni pay alma hakkı süreci ve payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsada halka arz edildiği 2 (iki) günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından Birol Başaran tarafından bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek satın alınacağı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

Taahhütte Bulunanlarla Olan İlişkisi: İhraççının yönetim kurulu başkanıdır.

Ayrıca, Şirket hakim ortağı Birol Başaran tarafından sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacakları kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu yalnızca KAP'ta (www.kap.org.tr), İhraççı'nın (www.vbt.com.tr) ve Marbaş Menkul'ün (www.marbasmenkul.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu ayrıca gazetelerde ilan edilmeyecektir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Yatırımcılardan halka arz süresi içinde alınan bedeller, "Nemalandırılmayacaktır."

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Birol Başaran	VB T Yazılım Yönetim Kurulu Başkanı
Tayfun Yurdağül	VB T Yazılım Yönetim Kurulu Başkan Vekili - Genel Müdür
Ergun Özel	VB T Yazılım Yönetim Kurulu Üyesi
Selim Selvi	VB T Yazılım Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Mustafa Atakay	VB T Yazılım Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Osman Çaylı	VB T Yazılım Genel Müdür Yrd.
Zahide Koçyiğit	VB T Yazılım Genel Müdür Yrd.
Taner Yıldırım	VB T Yazılım Genel Müdür Yrd.
Tevfik Metin Ayışık	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Cem Cihan	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Aka	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Rüya Eser	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Oğuz Yılmaz	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Gözde Özar	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Soner Kuru	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Sertaç Ekeke	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Seda Atasaygın	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Sema Sucu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.

Enver Onur Mutlu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Galip Selçuk Kermooğlu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Durak Çelik	Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Özlem Yalınkılıç	Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Aytül Taşdemir	Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Hanifi Köroğlu	Feniks Finansal Danışmanlık A.Ş.
Ayhan Küçük	Feniks Finansal Danışmanlık A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.2. İhraççı' nın bildiği ölçüde, İhraççı' nın ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Şirket ortaklarından Birol Başaran'ın sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

Bununla birlikte, Birol Başaran, rüçhan haklarının kullanılması ve rüçhan haklarının kullanılmasının ardından kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının tamamını, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği 2 (iki) günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek üzere satın almayı kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

24.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar borsada satış yöntemi ile halka arz edileceğinden, halka arzdan alınan payların kesinleşmiş miktarı T+2'de yatırımcıların hesaplarına geçecektir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakkı 1,00 TL nominal bedelli pay için 1,00 TL'den, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değere denk (1 lot) paylar için 1 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar BİAŞ Birincil Piyasada 2 (iki) iş günü süre ile nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da satılacağından belirlenmiş bir halka arz fiyatı yoktur. Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği madde 25/1-(a) hükmü çerçevesinde, satılamayan paylar 6 iş günü içinde iptal edilecektir.

Halka arz süresi 2 (iki) iş günüdür. Halka arz süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.vbt.com.tr) ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.marbasmenkul.com.tr) ilan edilecek olan "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda" belirtilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

24.4. Aracılık Türü ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket ile Marbaş Menkul Değerler A.Ş. arasında imzalanan aracılık sözleşmesi gereğince aşağıda bilgileri bulunan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. halka arza en iyi gayret aracılığı yöntemi ile aracılık edecektir.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Adres	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
Telefon	+90 (212) 286 30 00
Fax	+90 (212) 286 30 50
İnternet Adresi	www.marbasmenkul.com.tr

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

	Yüklenimde Bulunulan Payların	Yüklenimde Bulunulmayan Payların
--	--------------------------------------	---

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret	-	-	351.000.000	300

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş. arasındaki aracılık sözleşmesi 20.10.2025 tarihinde 2 (iki) nüsha olarak imza edilmiştir. Sözleşmeye göre, söz konusu aracılık hizmetini "En İyi Gayret" yöntemi ile yapacaktır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket paylarının halka arzından, Şirket özkaynak elde edecektir, aracılık hizmeti veren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir. Ayrıca, Feniks Finansal Danışmanlık A.Ş. Şirket'e danışmanlık hizmeti vermekte olup, danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Sermaye artırımının tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

Benzer şekilde, Feniks Finans'ın danışmanlık hizmeti karşılığı elde edeceği danışmanlık ücreti hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Feniks Finans ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların Borsa'da işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Şirket'in A Grubu nama yazılı payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmezken, B Grubu hamiline yazılı payları VBTYZ koduyla Ana Pazar'da işlem görmektedir. Şirket'in payları Borsa'da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen B grubu paylar yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı 1. gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasada satılacak payların satış fiyatı bir payın nominal değeri 1 TL olup nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan arz edilecektir. Yatırımcıların Birincil Piyasa'dan alım yapacağı B Grubu paylar da aynı gün içinde VBTYZ koduyla Ana Pazar'da işlem görebilecektir.

25.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

aşağı olmamak üzere, Borsa'da halka arz edildiği 2 (iki) günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatından bedelleri tam ve nakden ödemek üzere satın almayı”

Şirket'e karşı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin İhraççı' nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyet 2.811.270 TL olup, Şirket'in sermaye artırımını nedeniyle katlanması gereken toplam maliyet ve pay başına maliyet bilgileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Bu kapsamda, sermaye artırımına ilişkin tahmini maliyetler dikkate alındığında Şirket'in sermaye artırımından net 348.188.730 TL tutarında fon elde etmesi öngörülmektedir.

Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri	Tutar (TL)
SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)	936.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	105.300
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	140.400
MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005 + BSMV)	24.570
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	1.575.000
Ticaret Sicil Gazete Tescil ve İlan Gideri (tahmini)	15.000
Diğer Hizmetler (tahmini)	15.000
Toplam Maliyet	2.811.270
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,008009
Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri	351.000.000
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	348.188.730

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket Yönetim Kurulu, 24.09.2025 tarih ve 2025/03 sayılı kararı ile Şirket'in 3.844.546.100 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 117.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 351.000.000 TL (%300) nakit karşılığı (bedelli) artırılarak 468.000.000 TL'ye çıkarılmasına toplantıya katılanların oybirliği / oy çokluğu ile karar vermiştir.

Sermaye artırımından elde edilecek gelir ile sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satın alımı, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve finansal borç ödemesi yapılarak nakit yönetiminin daha verimli hale getirilmesi ve satın alma gücünün korunması hedeflenmektedir.

Bedelli sermaye artırımı işlemi neticesinde, Şirket tarafından elde edilebilecek net fona ve fonun kullanım yerlerine yönelik tablo ve açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

Kullanım Alanı	Yüzdesi (%)
Şirket Satın Alma	40
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	30
Finansal Borçların Ödenmesi	30

1. Sektörde Faaliyet Gösteren Şirketlerin Satın Alımı (%40)

Şirketimizin sektördeki konumunu güçlendirmek, ürün/hizmet portföyünü genişletmek ve sürdürülebilir büyüme sağlamak amacıyla sektörde faaliyet gösteren stratejik şirketlerin satın alınması planlanmaktadır. Bu yatırımlar sayesinde sinerji yaratılması, pazar payının artırılması ve yeni müşteri segmentlerine erişim hedeflenmektedir.

2. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%30)

Şirket'in satış hacimleri ve ticari işletme sermayesi ihtiyacı yıllar itibarıyla artmaktadır. Şirketin mevcut ve gelecekteki operasyonel faaliyetlerini desteklemek, Ar-Ge çalışmalarını hızlandırmak ve yeni yazılım projelerinin geliştirilmesi için gerekli işletme sermayesi ihtiyacı karşılanacaktır. Bu kaynak aynı zamanda personel istihdamının artırılması, pazarlama faaliyetlerinin genişletilmesi ve teknolojik altyapının güçlendirilmesinde kullanılacaktır.

3. Finansal Borçların Ödenmesi (%30)

Şirket'in kısa ve orta vadeli banka kredi bakiyelerinin kapatılmasıyla, Şirket'in finansal borçlarının azaltılması ve toplam finansal borçların içerisindeki uzun vadeli kredilerin oranının artırılarak daha güçlü bir finansal yapı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Bununla birlikte kredi türleri ve kredi faiz oranlarındaki olası değişiklikler sonrası (bedelli sermaye artırımından sağlanacak gelirinin Şirket hesabına geldiği tarihte, kısa ve orta vadeli kredi tutarları değişeceği göz önünde bulundurularak), Şirket menfaatleri doğrultusunda karlılığı ve nakit akışını göz önüne alarak kredi ödemeleri yapılacaktır. Bu sayede finansal yükümlülükler azaltılacak, borç/özsermaye dengesi iyileştirilecek ve şirketin finansal yapısı daha güçlü hale getirilecektir.

4. Fon Kullanım Yeri Arasında Kaydırma Yapılması

Bedelli sermaye artırımı neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlamakta olup, döviz kuru, faiz haddindeki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer ekonomik göstergeler dikkate alınarak Şirket belirtilen tahsis oranını artırıp azalabilecektir ve kalemler arasında %10'a kadar geçişler yapabilecektir.

Şirket, sermaye artırımından elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Şirket menfaatlerine uygun olarak finans ve para piyasalarında değerlendirilmesi planlanmaktadır.

Şirket, bedelli sermaye artırımı yoluyla daha da güçlenecek olan sermayesi ve büyüyecek bilançosuyla yaratacağı kaynaklar ile yukarıda öngörülen fon kullanım alanları sonucunda daha etkin ve verimli hizmetler sunmayı, böylece yazılım/bilişim sektöründeki pazar payını büyütmeyi hedeflemektedir.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarının tamamını kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış olan tablo aşağıda sunulmaktadır..

TL	Sermaye Artırımı	Sermaye Artırımı
	Öncesi	Sonrası
	30.06.2025	(%100 Katılım)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	956.778.417	1.304.967.147
Nakit Sermaye Artışı	-	351.000.000
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı	-	1
Emisyon Primi	-	0
(-) Sermaye Artırım Masrafları	-	-2.811.270
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	956.778.417	1.304.967.147
Çıkarılmış Sermaye	117.000.000	468.000.000
Pay Başına Defter Değeri	8,18	2,79
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-5,3892
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-%65,90

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi (negatif) -%65,9 olacaktır.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket hakim ortağı Birol Başaran tarafından sahip olduğu paylar kapsamında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağı konusunda 10.10.2025 tarihli taahhüname verilmiştir.

Şirket paylarının 21.10.2025 tarihli kapanış fiyatı 17,81 TL'dir. Bu fiyattan %300,00 oranında nakit sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına göre düzeltilmiş fiyat 5,20 TL'dir.

$$(17,81 + (1 * 3 / (1 + 3)) = 5,20$$

Pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa İstanbul Birincil Piyasada düzeltilmiş fiyat olan 5,20 TL'den satıldığı varsayımı altında sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplandığı tablo aşağıdaki gibidir.

TL	Sermaye Artırımı	Sermaye Artırımı
	Öncesi	Sonrası
	30.06.2025	(Katılım Olmaması Durumu)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	956.778.417	2.738.599.647
Nakit Sermaye Artışı	-	351.000.000
Emisyon Primi	-	1.433.632.500
(-) Sermaye Artırım Masrafları	-	-2.811.270

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	956778417	2.738.599.647
Çıkarılmış Sermaye	117.000.000	468.000.000
Pay Başına Defter Değeri	8,18	5,85
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-2,3259
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-%28,44
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	0,6492
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	%3,65

Yeni ortaklar için sulanma etkisi, sermaye artırımını sonrası pay başına defter değeri (5,85 TL)'den düzeltilmiş fiyat olan 5,20 TL'nin çıkarılmasıyla 0,65 TL olarak hesaplanmaktadır.

Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1,00 TL nominal değerli paylar (1 lot/1 adet pay) için negatif sulanma etkisinin tutarı -2,3259 TL ve yüzdesi %-%28,44, yeni ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı 1,00 TL nominal değerli pay için 0,6492 TL ve yüzdesi %3,65 seviyesindedir.

Bu hesaplamalar yukarıdaki veriler ve varsayımlar altında yapılmış olup, gerçekleşecek nihai fiyat, elde edilecek fon ve tutarlara göre yapılacak hesaplamalar sonucunda bazı farklılıklar oluşabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde İhraççı' ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde Şirket ile imzalanan sermaye artırımına aracılık sözleşmesi çerçevesinde danışmanlık hizmeti veren yetkili kuruluş Marbaş Menkul'dür.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu İzahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İzahname'ye doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları aşağıda bilgileri verilmiş kuruluşlar tarafından hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçilerinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
-----------------------	---	-------------------------------------	--	---

01.01.2025 - 30.06.2025	Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kızılırmak Mah. Ufuk Üniv. Cad. Farıya İş Merkezi No:8 Kat:2 Daire:7 Çankaya / ANKARA	Durak Çelik	Ankara Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
01.01.2024 - 31.12.2024	Ecovis Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Cad. Neutron İş Merkezi No: 119 Kat:6 34394 Esentepe - Şişli - İSTANBUL	Murat Bayram	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
01.01.2023 - 31.12.2023	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No: 17, K:11, Ofis: 111-115 Kozyatağı, Kadıköy - İSTANBUL	Ayşe KARAUSTA	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası
01.01.2022 - 31.12.2022	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No: 17, K:11, Ofis: 111-115 Kozyatağı, Kadıköy - İSTANBUL	Ayşe KARAUSTA	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler (YMM) Odası

Bu izahnamede İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların (yetkili kuruluş olan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. dışındaki) sermaye artırımına aracılık eden yetkili kuruluş olan Marbaş Menkul ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu izahnamenin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (“GVK”) uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. İçişleri Sk. Safer İş Merkezi
No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 266 30 00 Fax: 266 30 50
E-posta Adresi: 612 00 9101
Tic. Sic. No: 266 87 / 214442

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57/PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 024 049 2092 Tic. Sic. No: 6120

olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL'ye kadar	15
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'nin 1.200.000 TL'si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.378.000 TL), fazlası	40

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Hâlihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kanuni oran %25 olup bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak değiştirilmiştir. Ayrıca, 15.07.2023 tarih ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 7456 sayılı 6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası İle Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da yapılan değişiklik uyarınca 01.10.2023 tarihinden itibaren verilecek beyannamelerden başlamak üzere kurumların 2023 ve izleyen yıllar

kazançları üzerinden alınacak kurumlar vergisi oranı, aynı kanunun 21. maddesi uyarınca %25 olarak belirlenmiştir. 2025 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

30.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan

saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK tarafından onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkiyat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkiyatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkiyat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkiyat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkiyat suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkiyat edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkiyata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre

kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

30.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de, GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsüne belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

30.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve

gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkiif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2. Kurumlar

30.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK’ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

30.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

30.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişikliklerle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

30.3.1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtım sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. GVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Ancak, %20 kurumlar vergisi oranı, 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usûlü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda

Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 hesap dönemi kazançları için %25 ve 2022 hesap dönemi kazançları için %23 olarak belirlenmiştir.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirketin kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A. İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B. İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler "İçerenköy Mah. Umut Sok. And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı No:57 Ataşehir/İstanbul" adresindeki Şirket'in merkezinde, başvuru yerlerinde ve Şirket'in internet sitesi olan (www.vbt.com.tr) adresinde, Marbaş Menkul'un internet sitesi olan (www.marbasmenkul.com.tr) adresinde ve bunların yanı sıra KAP' ta (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

a) Esas sözleşme

b) Yıllık Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

- c) Faaliyet Raporları
- d) Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
- e) Özel Durum Açıklamaları
- f) Kar Dağıtım Politikası
- g) Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları
- h) Kurumsal Yönetim Uyum Raporları
- i) Genel Kurul İç Yönergesi

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Finansal Tablo Dönemi	Yayınlanma Tarihi (KAP)	KAP Linki
01.01-30.06.2025	14.08.2025	https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1478580
01.01-31.12.2024	10.03.2025	https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1403510
01.01-31.12.2023	06.05.2024	https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1282172
01.01-31.12.2022	07.03.2023	https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1121272

33. EKLER

- 1) Şirket Esas Sözleşmesi
- 2) Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu
- 3) Hakim Ortak Tarafından Verilen Satın Alma Taahhüdü
- 4) 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- 5) 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Faaliyet Raporları