

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : VBT YAZILIM A.Ş.
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyuncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul-Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih : 29.05.2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26. maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"VBT Yazılım A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Esas olarak geçmiş yıl karları ile beslenen tatmin edici özkaynak katkısı,
- Pozitif seviyedeki faaliyetlerden sağlanan nakit akışları ve faaliyetlerden sağlanan fonlar ile birlikte uzun vade ağırlıklı borçlanma yapısının likidite yönetimini bir dereceye kadar kolaylaştırıyor olması,
- Ticari alacakların teminatsız yapısına rağmen, bilinirliği yüksek müşterilerle çalışılması sayesinde düşük seviyedeki şüpheli alacaklar,
- 2025 yılı 1. çeyrekteki düşüşe rağmen incelenen dönemlerdeki güçlü faiz karşılama metrikleri,
- 30 yılı aşkın operasyonel deneyimi ve sektördeki varlığının marka/hizmet tanınırlığına katkıda bulunuyor olması,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyumu,
- 2024 yılı 4. çeyrekte imzalanan distribütörlük anlaşmasının finansmanı için artan finansal borçluluğa ek olarak 2025 yılı 1. çeyrekte azalan FAVÖK'ün kaldıraç metriklerinde bozulmaya neden olmuş olması,
- Operasyonel giderler ile baskılanan karlılık marjlarının 2025 yılı 1. çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla daha da daralmış olması,
- Esas olarak TMS-29 kaynaklı 2024 yılında ve 2025 yılı 1.çeyrekte ciroda gerçekleşen düşüş,
- Küresel pazarda rakip olarak büyük ölçekli şirketlerin varlığının rekabeti yoğunlaştırması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratıyor olması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"VBT Yazılım A.Ş."**nin tüm not ve görünümleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: A- (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J2 (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihraççının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür