

## VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ

### İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...../...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 117.000.000 TL'den 468.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 351.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın [www.vbt.com.tr](http://www.vbt.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.marbasmenkul.com.tr](http://www.marbasmenkul.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu Maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

## 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.  
Esenler Mah. Ecza Sk. Saiter İş Merkezi  
No: 12 / 2 Şişli / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 286 30 00 Fax: 286 30 50  
Tic. Sic. No: 286 30 01  
Tic. Sic. No: 286 30 02

VET YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Ümit Sok. Quick Tower  
No: 10-12 / İç Kapı No: 57 / PK: 34752  
Tel: 0216 577 09 24 - Arayış / İSTANBUL  
Kayıtlı V.D. 924 043 2007 / Tic. Sic. No: 6120

## 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 |

**MARBAS**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esentepe Mah. Beza Sok. Safran İş Merkezi  
No: 6 Kat: 5/5li / İSTANBUL  
Tel: 0212 286 10 00 Fax: 286 10 50  
Bilgi İşleri V.D. 612 004 2001  
Tic. Sic. No: 266870 / 13442

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower  
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 69 21 - Arayış / İSTANBUL  
Koruyucu V.D. 924 062 2007 - 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.  
Eminönü Mh. Hürriyet Sk. Saitler İş Merkezi  
No:6 Kat:2 Beşiktaş / İSTANBUL  
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 00  
Tic. Sic. No: 26870 / 214412

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower  
No: 10-12 Kat: 57 Beşiktaş / İSTANBUL  
Tel: 0216 577 69 71 - 0216 577 69 72  
Koruyucu V.D. 124 043 3037 - Tic. Sic. No: 6120

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. Etiler Sk. Saiter İş Merkezi  
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752  
Tic. Sic. No: 28630/00 Fax: 286 30 50  
Tic. Sic. No: 612 005 9003  
Tic. Sic. No: 266870 / 14442

VUT VAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower  
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 69 21 - Arayışlar / İSTANBUL  
Kocayatağı V.D. 904 045 2097 - 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.

|                                                                                                                                                                                                                                |                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>İhraççı</b><br><b>VBT Yazılım Anonim Şirketi</b><br><b>Tayfun Yurdağül</b><br><b>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</b><br><br><b>23.10.2025</b> | <b>Sorumlu Olduğu Kısım</b><br><br><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b><br><b>Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilileri</b><br><br><b>Oğuz Yılmaz</b><br><b>Genel Müdür</b><br><br><b>Tevfik Metin Ayışık</b><br><b>Yönetim Kurulu Başkanı</b><br><br><b>MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b><br>Esentepe Mah. Ecza Sk. Saffet İş Merkezi<br>No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL<br>Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50<br>Boğaziçi V.D. 12 004 9101<br>Tic.Sic.No: 266870 / 214442<br><b>23.10.2025</b> | <b>Sorumlu Olduğu Kısım</b><br><br><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|

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.

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

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

**MARBAŞ**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esentepe Mah. Ecza Sk. Saffet İş Merkezi  
No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL  
Tel:0212 286 30 00 Fax:286 30 50  
Boğaziçi V.D. 12 004 9101  
Tic.Sic.No: 266870 / 214442

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

MARBAŞ  
MERKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. Ecza Sk. Softex İş Merkezi  
No: 10-12 Şişli / İSTANBUL  
Tel: 0212 286 30 00 Fax: 286 31 12  
Tic. Sic. No: 612 002 919  
Mers. No: 766870 / 21 00 02

**VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umul Sok. Çelik Tower  
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 60 21 - Atasehir / İSTANBUL  
Koryatçı V.D. 924 043 2001 - Tic. Sic. No: 6120

## 2. ÖZET

| A—GİRİŞ VE UYARILAR |                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                     | Başlık                                        | Açıklama Yükümlülüğü                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| A.1                 | Giriş ve uyarılar                             | <ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>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.</li><li>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.</li></ul> |
| 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<br>Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları<br>Kurulduğu Ülke: Türkiye<br>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.<br>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.<br>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 |

MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esentepe Mah. Ecza Sk. Saiter İş Merkezi  
No: 12 Kat: 12 Şişli / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 278630/00 Fax: 216 30 50 50  
E-posta: info@vbt.com.tr, 612.004.910  
Tic. Sic. No: 266870 / 21.042

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  
E-posta: info@vbt.com.tr, 612.004.910  
Tic. Sic. No: 266870 / 21.042

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>VB T Yazılım, bilgi teknolojileri, bilişim sistemleri ve yazılım çözümleri alanında faaliyet göstermektedir. Bu faaliyet alanları aşağıdaki gibi gruplandırılmıştır.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler</li> <li>2- Ürün Geliştirme ve Ar-Ge Çalışmaları</li> <li>3- Anahtar Teslim Yazılım Geliştirme Hizmetleri</li> <li>4- Anahtar Teslim Sistem ve Altyapı Projeleri</li> <li>5- Teknolojik Ürün Satış</li> </ol> <p>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.</p> <p>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 artırmaya 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.</p> <p>Türkiye Bilişim Sanayicileri Derneği'nin (TÜBİSAD) "Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü"<sup>1</sup> 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</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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

MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esentepe Mah. Eczacıbaşı Sok. 5. Kat Kat: 5  
No: 12 Sisli / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 286 30 00 Fax: 286 30 50  
Muhabir V.D. 612 004 9101  
Tic. Sic. No: 286 30 00

11

VB T YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umul Sok. Quick Tower  
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 69 21 - Ağaçlı / İSTANBUL  
Kayıtlı V.D. 924 049 2017 - Tic. Sic. No: 6120

|                                                       |                                                                                                   | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>                          |                                                       |                                |                              |              |                          |           |                       |           |         |     |     |                       |               |             |         |    |     |                              |                         |            |           |     |     |                              |                    |               |            |     |     |                              |                      |             |         |     |     |                              |                           |             |           |     |     |                              |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------|--------------------------|-----------|-----------------------|-----------|---------|-----|-----|-----------------------|---------------|-------------|---------|----|-----|------------------------------|-------------------------|------------|-----------|-----|-----|------------------------------|--------------------|---------------|------------|-----|-----|------------------------------|----------------------|-------------|---------|-----|-----|------------------------------|---------------------------|-------------|-----------|-----|-----|------------------------------|
| B.4a                                                  | <b>İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b> | <p>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.</p> <p>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.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                       |                                |                              |              |                          |           |                       |           |         |     |     |                       |               |             |         |    |     |                              |                         |            |           |     |     |                              |                    |               |            |     |     |                              |                      |             |         |     |     |                              |                           |             |           |     |     |                              |
| B.5                                                   | <b>İhraççı' nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>                                       | <p>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:</p> <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                                                     | <p>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</p> <p>İhraççı' nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı' nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p> | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 kısırlı olacağından, kısırlı 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.</p> |                  |             |                                      |     |     |                              |                                    |             |                           |     |     |                              |                     |           |         |     |     |                              |                  |            |     |    |    |                          |                                                         |           |         |    |    |                                      |
| B.7                                                     | Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı' nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <p><b>Finansal durum:</b></p> <p><b>A. VARLIKLAR</b></p> <p>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</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                  |             |                                      |     |     |                              |                                    |             |                           |     |     |                              |                     |           |         |     |     |                              |                  |            |     |    |    |                          |                                                         |           |         |    |    |                                      |

|                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>meydana gelen önemli değişiklikler</b></p> | <p>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.</p> <p>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.</p> <p><b>a. Dönen Varlıklar</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p> |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>modelinin birlikte yürütülmesi, dönemsel bazda ticari alacak tutarlarında dalgalanmalara neden olmaktadır.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>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.</p> <p><b>b. <u>Duran Varlıklar:</u></b></p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; ürettiği 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</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p><b><u>B. KAYNAKLAR</u></b></p> <p>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.</p> <p><b><u>a. Kısa Vadeli Yükümlülükler</u></b></p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>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.</p> <p>Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, sözleşme yükümlülükleri ve diğer borçlardan oluşmaktadır.</p> <p>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.</p> <p>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</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>getirilmesinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2024 yıl sonu itibarıyla kredilerin yeni kullanılması nedeniyle kısa vadeli yükümlülüklerin görece yüksek seyretmesi de bu artış üzerinde etkili olmuştur.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Kısa Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar içindeki payı 2022-2025/06 döneminde kademeli olarak azalarak % 67,4 seviyelerinden % 21,6 seviyesine gerilemiştir.</p> <p><b><u>b. Uzun Vadeli Yükümlülükler</u></b></p> <p>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</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>artmıştır. Söz konusu yükümlölükler 2025 yılının ilk yarısında ise %13 oranında ilave artış göstermiştir.</p> <p>Şirket'in uzun vadeli yükümlölüklerinin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmalar, sözleşme yükümlölükleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlölüğünden oluşmaktadır.</p> <p>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 yükümlölükler 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 yükümlölüklerde 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.</p> <p>Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlölükler 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 yükümlölükler 2025 yılının ilk yarısında ise tamamen sıfırlanmıştır. Söz konusu yükümlölüklerde 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 yükümlölüklerden kaynaklanmaktadır. 2025 yılının ilk yarısında söz konusu yükümlölüklerin sıfırlanmasının nedeni ise, 2024 yılından devreden yükümlölüklerin yerine getirilerek hizmetlerin tamamlanması ve gelirlerin tahsil edilmesidir.</p> <p>Diğer önemli bir kalemi 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 yükümlölüklerde 2023 yılında meydana gelen artışın başlıca nedeni, çalışan sayısındaki artışa paralel olarak kıdem tazminatı yükümlölüğünün 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.</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>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.</p> <p>Uzun Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar içindeki payı 2022-2025/06 döneminde kademeli olarak artarak %4,5 seviyelerinden %31,8 seviyesine yükselmiştir.</p> <p>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.</p> <p><b>c. Özkaynaklar</b></p> <p>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.</p> <p><b>Faaliyet sonuçları:</b></p> <p>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.</p> <p>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</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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 kalemlerde 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

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) 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</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|     |                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                            | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> |
| B.8 | Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| B.9 | Kar tahmini ve beklentileri                | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esenyurt Mah. 12. Etage Sk. Saiter İş Merkezi  
Kat: 12 Sisli / İSTANBUL  
Tel: 0212 286 30 00 Faks: 0212 30 50  
E-posta: M.D. 612 004 9101  
Tic. Sic. No: 286870 / 21449

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Ümit Sok. Quick Tower  
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 89 21 / Anadoluhisari / İSTANBUL  
Kırsatlar V.D. 524 095 2007 - Tic. Sic. No: 6120

|                                 |                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 karşılayamaması                                                           | 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)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>C—SERMAYE PİYASASI ARACI</b> |                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 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<br>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.<br><br>Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.<br><br>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.<br>– Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19)<br>– Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24)<br>– Satma Hakkı (SPKn md. 27)<br>– Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (Türk Ticaret Kanunu (TTK)n md. 507)<br>– Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19)<br>– Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)                                                                                                                                                                                                                                 |

|     |                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                    | <p>- Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527)</p> <p>- Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434)</p> <p>- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437)</p> <p>- İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)</p> <p>- Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439)</p> <p>- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| C.5 | <b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>                                                                                           | <p>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.</p> <p>Esas Sözleşmede, B Grubu hamiline payların devir ve tedavülüne ilişkin bir kısıtlama bulunmamaktadır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| C.6 | <b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b> | <p>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.</p> <p>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.</p>                                                                                                                                                                             |
| C.7 | <b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>                                                                                                                                       | <p>Şirket esas sözleşmesinin "<i>Karın Tespiti ve Dağıtımı</i>" başlıklı 12. maddesine göre; Şirket, kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.</p> <p>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:</p> <p>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.</p> <p>b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası</p> |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.</p> <p>c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</p> <p>d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten 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.</p> <p>e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşüldükten 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.</p> <p>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.</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### D—RİSKLER

|     |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| D.1 | <p><b>İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p> | <p><b>İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Şirket'in müşteri dağılımındaki yoğunlaşma riski, kamu ve özel sektör kaynaklı ekonomik dalgalanmalara bağlı olarak gelir istikrarı, tahsilat performansı ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.</li> <li>- Şirket'in nitelikli uzman personelini muhafaza edememesi veya ihtiyaç duyduğu uzman personeli zamanında temin edememesi, operasyonel faaliyetleri, maliyetleri ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.</li> <li>- Şirket'in müşterilerle imzaladığı sözleşmeler kapsamındaki yükümlülükleri zamanında ve eksiksiz yerine getirememesi, faaliyetlerin sürdürülebilirliğini, rekabet gücünü, itibarını ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.</li> <li>- Şirket'in mevcut ihaleleri ve projeleri yeniden kazanamaması veya ihale süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, faaliyetlerini,</li> </ul> |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|     |                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sektörün nitelikli ve deneyimli personele olan bağımlılığı, bu personelin zamanında temin edilememesi veya muhafaza edilememesi halinde Şirket'in faaliyet süreçlerini olumsuz etkileyebilir.</li> <li>- Politik riskler ve sektöre özgü teşviklerin azalması veya kaldırılması, Şirket'in yatırımlarını ve gelecek projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>- Yazılım sektörünün küresel yapısı nedeniyle uluslararası rakiplerin artan rekabeti, Şirket'in pazar payını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>- Sektörde yoğun rekabet ve yeni girişimlerin artması, Şirket'in kârlılığı ve pazar payı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</li> <li>- Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, Şirket'in mevcut iş hacmini ve sektör yatırımlarını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>- 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.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| D.2 | <b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b> | <p><b>İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.</li> <li>- Şirket'in hâkim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.</li> <li>- Şirket'in kar dağıtımı ve pay fiyat performansına bağlı olarak, yatırımcılar kar payı veya sermaye kazancı elde edemeyebilir.</li> <li>- Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir, özellikle yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.</li> <li>- Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir.</li> <li>- Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>- Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>- Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</li> <li>- Muhasebe politikaları Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>- 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.</li> </ul> <p><b>Diğer riskler:</b> 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.</p> |

#### E—HALKA ARZ

MARBAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler/Beşiktaş Mah. Tuna Sok. Saitler İş Merkezi  
Kat: 5 / D: 5 / Beşiktaş / İSTANBUL  
Tel: 0212 349 30 00 Fax: 286 30 50  
Tic. Sic. No: 266070 / V.D. 512 004 910  
Tic. Sic. No: 266070 / 212 349 30 00

**VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Umut Sok. Quick Tower  
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 63 21 - Arayıcı / İSTANBUL  
Koruyucu V.D. 924 045 0997 - Tic. Sic. No: 6120

| E.1                                                  | <b>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</b> | <p>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.</p> <p>Bu kapsamda, sermaye artırımına ilişkin tahmini maliyetler dikkate alındığında Şirket'in sermaye artırımından net 348.188.730 TL tutarında fon elde etmesi öngörülmektedir.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Tahmini Sermaye Artırımı 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>BLAŞ 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><b>Toplam Maliyet</b></td><td><b>2.811.270</b></td></tr><tr><td>1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider</td><td>0,008009</td></tr><tr><td><b>Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri</b></td><td><b>351.000.000</b></td></tr><tr><td><b>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir</b></td><td><b>348.188.730</b></td></tr></tbody></table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Tahmini Sermaye Artırımı Maliyetleri | Tutar (TL.) | SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2) | 936.000 | BLAŞ 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 | <b>Toplam Maliyet</b> | <b>2.811.270</b> | 1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider | 0,008009 | <b>Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri</b> | <b>351.000.000</b> | <b>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir</b> | <b>348.188.730</b> |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------|---------------------------------------------------|---------|--------------------------------------|---------|-----------------------------|---------|-------------------------------------------|--------|-----------------------------------|-----------|------------------------------------------------------|--------|---------------------------|--------|-----------------------|------------------|-----------------------------------------|----------|-----------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|--------------------|
| Tahmini Sermaye Artırımı Maliyetleri                 | Tutar (TL.)                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                      |             |                                                   |         |                                      |         |                             |         |                                           |        |                                   |           |                                                      |        |                           |        |                       |                  |                                         |          |                                               |                    |                                             |                    |
| SPK Kayıt Ücreti (Nominal Sermaye üzerinden %0,2)    | 936.000                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                      |             |                                                   |         |                                      |         |                             |         |                                           |        |                                   |           |                                                      |        |                           |        |                       |                  |                                         |          |                                               |                    |                                             |                    |
| BLAŞ 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                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                      |             |                                                   |         |                                      |         |                             |         |                                           |        |                                   |           |                                                      |        |                           |        |                       |                  |                                         |          |                                               |                    |                                             |                    |
| <b>Toplam Maliyet</b>                                | <b>2.811.270</b>                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                      |             |                                                   |         |                                      |         |                             |         |                                           |        |                                   |           |                                                      |        |                           |        |                       |                  |                                         |          |                                               |                    |                                             |                    |
| 1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider              | 0,008009                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                      |             |                                                   |         |                                      |         |                             |         |                                           |        |                                   |           |                                                      |        |                           |        |                       |                  |                                         |          |                                               |                    |                                             |                    |
| <b>Şirket'in Toplam Brüt Halka Arz Geliri</b>        | <b>351.000.000</b>                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                      |             |                                                   |         |                                      |         |                             |         |                                           |        |                                   |           |                                                      |        |                           |        |                       |                  |                                         |          |                                               |                    |                                             |                    |
| <b>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir</b>          | <b>348.188.730</b>                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                      |             |                                                   |         |                                      |         |                             |         |                                           |        |                                   |           |                                                      |        |                           |        |                       |                  |                                         |          |                                               |                    |                                             |                    |
| E.2a                                                 | <b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>                                                                                  | <p>Şirket bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylardan elde etmeyi planladığı net geliri, aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.</p> <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> <p><b>1. Sektörde Faaliyet Gösteren Şirketlerin Satın Alımı (%40)</b><br/>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.</p> <p><b>2. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%30)</b><br/>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.</p> <p><b>3. Finansal Borçların Ödenmesi (%30)</b><br/>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</p> | 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 | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Şirket ortaklarından Birol Başaran'ın sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.</p> <p>Bununla birlikte, Birol Başaran, rüçhan haklarının kullanılması ve rüçhan haklarının kullanılmasının ardından kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılmayan 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                                                                                 | adına açılan TR34 0006 4000 0011 3860 0205 98 IBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır.<br>İhraç edilecek paylar kayıtleştirme 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.<br>İhraççı tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş taahhüt bulunmamaktadır.<br>Şirket ortaklarından Birol Başaran sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacaklarını taahhüt etmişlerdir.<br>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. |
| E.6 | Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi<br><br>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.<br>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.  
Etiler Nepe Mah. Etiler Sk. Saiter İş Merkezi  
Kat: 5 Kat: 5 / 151AN0031  
Tel: 0212 406 70 00 Fax: 0212 30 50  
Etiler Mah. Etiler Sk. Etiler İş Merkezi  
Kat: 5 Kat: 5 / 151AN0031  
Tel: 0212 406 70 00 Fax: 0212 30 50

32

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenkoy Mah. Umut Sok. Quick Tower  
No: 10-12 İç Kapı No: 53 PK: 34752  
Tel: 0216 577 09 21 - Atayolu / İSTANBUL  
Koruyucu V.D. 924 015 2097 / T.C. Sic. No: 6120

|     |                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E.7 | Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi | <p>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.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p> <p>Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p> |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

MARBAŞ  
MERKEZİ DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. Kat: 2 Sıh / K: 1 / 34398  
Tel: 0212 280 30 00 / 206 30 50  
Faks: 0212 280 30 04 9101  
Tic. Sic. No: 266 470 / 214447

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower  
No: 10-12 Kat: 9 No: 57 Sok: 34752  
Tel: 0216 577 69 21 / 244444 / İSTANBUL  
Kırtay: V.D. 924 043 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. 5. Sk. Saiter İş Merkezi  
Kat: 6 Kat: 5/6 / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270300 / Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270300 / Şişli - İSTANBUL

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower  
No: 10-12 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5  
Tic. Sic. No: 270300 / Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270300 / Şişli - İSTANBUL



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 durum tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

| VARLIKLAR                                         | Saahet 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                |
| - İlgili Taraflardan Ticari Alacaklar             | -                        | -                          | 36.799                     | -                          |
| - İlgili 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                  |
| - İlgili Taraflardan Diğer Alacaklar              | 94.997.945               | 2.445.964                  | 65.446.564                 | -                          |
| - İlgili 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                 |
| Pesin Ödenmiş Giderler                            | 23.761.674               | 9.457.733                  | 24.978.318                 | 743.445.690                |
| - İlgili Taraflara Pesin Ödenmiş Giderler         | -                        | 4.648.188                  | 20.097.687                 | 571.927                    |
| - İlgili Olmayan Taraflara Pesin Ödenmiş Giderler | 23.761.674               | 4.809.545                  | 4.880.631                  | 742.873.763                |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar            | 1.484.338                | -                          | -                          | -                          |

MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esentepe Mah. Etenik, Saiter İş Merkezi  
No: 10-12 / 34752 / İSTANBUL  
Tel: 0216 577 09 21 / Fax: 216 30 50 50  
Etiler Mah. 2. 6. 2 004 9101  
Tic. Sic. No: 266870 / 2144

|                                                                 |                       |                      |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Diger Döner Varlıklar                                           | 8.865.559             | 808.142              | 263.768              | 77.552               |
| - İlgili Olmayan Taraflardan Diger Döner Varlıklar              | 8.865.559             | 808.142              | 263.768              | 77.552               |
| <b>TOPLAM DÖNER VARLIKLAR</b>                                   | <b>541.765.785</b>    | <b>591.284.446</b>   | <b>788.786.904</b>   | <b>1.323.399.398</b> |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                          |                       |                      |                      |                      |
| 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              |
| - İlgili Taraflardan Diger Alacaklar                            | 1.640.305             | 576.895              | 1.062.563            | 768.345              |
| - İlgili 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           |
| <b>Maddi Duran Varlıklar</b>                                    | <b>151.629.083***</b> | <b>127.816.377</b>   | <b>131.529.797</b>   | <b>62.337.912</b>    |
| - 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            |
| <b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>                            | <b>1.239.721.430</b>  | <b>1.085.706.030</b> | <b>85.216.067</b>    | <b>70.695.061</b>    |
| - 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           |
| <b>Pesin Ödenmiş Giderler</b>                                   | <b>10.193.089</b>     | <b>-</b>             | <b>8.940</b>         | <b>46.763.805</b>    |
| - İlgili Olmayan Taraflardan Pesin Ödenmiş Giderler             | 10.193.089            | -                    | 8.940                | 46.763.805           |
| <b>Ertelemiş Vergi Varlığı</b>                                  | <b>-</b>              | <b>4.955.032</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar</b>             | <b>1.463.537</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>                                   | <b>1.507.775.844</b>  | <b>1.322.618.106</b> | <b>313.240.808</b>   | <b>218.422.717</b>   |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                         | <b>2.049.541.629</b>  | <b>1.913.902.552</b> | <b>1.102.027.712</b> | <b>1.541.822.115</b> |

\*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                                                                     | Satış              | Boğancı            | Boğancı            | Boğancı            |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                               | Denetimden         | Denetimden         | Denetimden         | Denetimden         |
|                                                                               | Geymiş             | Geymiş             | Geymiş             | Geymiş             |
|                                                                               | 30.06.2025         | 31.12.2024*        | 31.12.2023*        | 31.12.2022**       |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                              |                    |                    |                    |                    |
| <b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b>                                               |                    |                    |                    |                    |
| - İlgili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 1.669              | 281.947            | 1.318.843          | -                  |
| - Banka Kredileri                                                             | 1.669              | -                  | 893.043            | -                  |
| - Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar                                              | -                  | 281.947            | 225.800            | -                  |
| <b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b>                       | <b>65.474.606</b>  | <b>234.717.333</b> | <b>2.496.876</b>   | <b>4.077.960</b>   |
| - İlgili Olmayan Taraflardan 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          |
| <b>Diger Finansal Yükümlülükler</b>                                           | <b>1.783.628</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>1.497.665</b>   |
| <b>Ticari Borçlar</b>                                                         | <b>258.007.325</b> | <b>20.226.900</b>  | <b>79.897.198</b>  | <b>205.396.865</b> |
| - İlgili Taraflara Ticari Borçlar                                             | 52.434.983         | -                  | -                  | 3.676.448          |
| - İlgili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                                     | 205.572.342        | 20.226.900         | 79.897.198         | 201.719.616        |
| <b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</b>                       | <b>14.694.990</b>  | <b>15.000.823</b>  | <b>13.460.612</b>  | <b>8.130.160</b>   |
| - Diğer Borçlar                                                               | 9.466.552          | 130.411.012        | 41.484.648         | 49.680.584         |
| - İlgili Taraflara Diğer Borçlar                                              | 5.677.943          | 92.571.894         | -                  | 6.432.387          |
| - İlgili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                                      | 3.788.609          | 37.839.118         | 41.484.648         | 43.248.197         |
| <b>Sözleşme Yükümlülükleri</b>                                                | <b>36.017.602</b>  | <b>140.039.247</b> | <b>197.979.129</b> | <b>754.694.875</b> |
| - Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri                   | 36.017.602         | 140.039.247        | 197.979.129        | 754.694.875        |
| <b>Devlet Teşvik ve Yardımları</b>                                            | <b>-</b>           | <b>300.897</b>     | <b>300.898</b>     | <b>208.408</b>     |
| <b>Ertelemiş Giderler</b>                                                     | <b>553.862</b>     | <b>107.400</b>     | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b>                                           | <b>5.089.297</b>   | <b>3.939.809</b>   | <b>6.095.529</b>   | <b>9.802.499</b>   |
| <b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b>                                                | <b>14.698.925</b>  | <b>23.575.638</b>  | <b>8.313.042</b>   | <b>5.477.132</b>   |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlgili Karşılıklar                           | 14.375.954         | 17.719.723         | 6.295.657          | 1.390.847          |

MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esentepe Mah. Kaya Sk. Saiter İş Merkezi  
Kat: 6 K: 2 34390 / İSTANBUL  
Tel: 0212 280 30 00 Fax: 280 30 00  
E-posta: bilgi@marbas.com.tr  
Tic Sic No: 260670 / 14442

|                                                                                     |                      |                      |                      |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| - Diğer Karşılıklar                                                                 | 322.971              | 5.805.903            | 2.017.386            | 3.877.285            |
| <b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                              | <b>37.283.013</b>    | <b>1.119.606</b>     | <b>606.460</b>       | <b>192.010</b>       |
| - İşkili Olmayan Taraflara Diğer Yükümlülükler                                      | 37.283.013           | 1.119.606            | 606.460              | 192.010              |
| <b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                             | <b>443.071.469</b>   | <b>569.670.600</b>   | <b>351.753.536</b>   | <b>1.039.187.358</b> |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                    |                      |                      |                      |                      |
| <b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>                                                     | <b>623.019.832</b>   | <b>516.105.486</b>   | <b>3.730.898</b>     | <b>5.098.739</b>     |
| - İşkili 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          | -                    | 1.010.190            |
| -- Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                   | -                    | 5.276.846            | 3.730.898            | 4.079.549            |
| <b>Diğer Finansal Yükümlülükler</b>                                                 | <b>5.276.846</b>     | -                    | -                    | -                    |
| - Kullanım Hakkı Varlıklarına İlişkin Yükümlülükler                                 | 5.276.846            | -                    | -                    | -                    |
| <b>Diğer Borçlar</b>                                                                | <b>3.851.427</b>     | -                    | -                    | -                    |
| - İşkili Taraflara Diğer Borçlar                                                    | 3.851.427            | -                    | -                    | -                    |
| <b>Sözleşme Yükümlülükleri</b>                                                      | -                    | <b>54.096.609</b>    | <b>3.329.760</b>     | <b>39.941.310</b>    |
| - Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri                         | -                    | 54.096.609           | 3.329.760            | 39.941.310           |
| <b>Devlet Tevdiği ve Yardımları</b>                                                 | -                    | <b>150.449</b>       | <b>451.347</b>       | <b>521.022</b>       |
| <b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b>                                                      | <b>15.900.272</b>    | <b>6.613.576</b>     | <b>12.786.746</b>    | <b>9.890.020</b>     |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar                                | 15.771.997           | 6.613.526            | 12.786.746           | 9.890.020            |
| - Diğer Karşılıklar                                                                 | 128.375              | -                    | -                    | -                    |
| <b>Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü</b>                                                  | <b>4.153.570</b>     | <b>48.780</b>        | <b>7.005.463</b>     | <b>13.927.136</b>    |
| <b>Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                              | -                    | -                    | -                    | -                    |
| - İşkili Olmayan Taraflardan Diğer Yükümlülükler                                    | -                    | -                    | -                    | -                    |
| <b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                             | <b>652.202.047</b>   | <b>577.014.850</b>   | <b>27.304.214</b>    | <b>69.378.227</b>    |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                  |                      |                      |                      |                      |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                | <b>956.778.417</b>   | <b>768.909.220</b>   | <b>724.543.574</b>   | <b>433.799.760</b>   |
| - Ödenmiş Sermaye                                                                   | 117.000.000          | 117.000.000          | 117.000.000          | 26.000.000           |
| - Sermaye Düzeltme Farkları                                                         | 256.237.978          | 202.898.547          | 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)          |
| -- Özkaynaga Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kararlar (Kayıplar) | -                    | 10.991.425           | -                    | -                    |
| -- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kararları (Kayıplar)                    | (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)            |
| <b>Kardan Ayırdan Kurulmuş Yedekler</b>                                             | <b>28.900.962</b>    | <b>43.440.628</b>    | <b>26.817.180</b>    | <b>14.160.133</b>    |
| - 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              |
| <b>Diğer Yedekler</b>                                                               | <b>21.782.926</b>    | -                    | -                    | -                    |
| <b>Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları</b>                                         | <b>441.349.488</b>   | <b>343.065.309</b>   | <b>16.574.807</b>    | <b>65.356.802</b>    |
| <b>Net Dönem Karı/Zararı</b>                                                        | <b>85.666.486</b>    | <b>35.210.700</b>    | <b>143.111.039</b>   | <b>10.650.866</b>    |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>                                                  | <b>(2.510.304)</b>   | <b>(1.692.118)</b>   | <b>(1.573.612)</b>   | <b>(513.230)</b>     |
| <b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>                                                           | <b>954.268.113</b>   | <b>767.217.102</b>   | <b>722.969.962</b>   | <b>433.286.530</b>   |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                             | <b>2.049.541.629</b> | <b>1.913.902.552</b> | <b>1.020.027.712</b> | <b>1.541.822.111</b> |

\*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)              | Sırası             | Bağimsiz           | Bağimsiz           | Bağimsiz           | Bağimsiz           |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                        | 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**       |
| Hazırlar                               | 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)      |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>                | <b>233.010.802</b> | <b>526.333.310</b> | <b>356.138.621</b> | <b>350.151.524</b> | <b>186.592.841</b> |
| Genel Yönetim Giderleri (-)            | (46.897.154)       | (112.126.578)      | (66.277.836)       | (63.160.137)       | (35.782.764)       |
| Pazarlama Giderleri (-)                | (2.059.336)        | (30.663.061)       | (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         | 64.592.496         | 26.290.471         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | (15.679.149)       | (50.599.413)       | (21.000.366)       | (28.980.315)       | (36.617.563)       |

MARBAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. 1. Etage Sk. Saiter İş Merkezi  
Kat: 3 / D: 3 / Şişli / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276 30 00 00 Fax: 286 30 00  
E-posta: info@marbas.com.tr / 612 004 9333  
Tic. Sic. No: 276870 / 276872

**VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İzmir Mah. Umur Sok. Quick Tower  
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 69 31 - Atayurt / İSTANBUL  
Kneazeti V.D. 929 049 2097 - Tic. Sic. No: 6120

|                                                                                   |                     |                    |                    |                    |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                                | <b>59.022.893</b>   | <b>225.561.664</b> | <b>177.970.480</b> | <b>167.553.293</b> | <b>69.631.428</b>  |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                                 | 1.245.525           | 29.358.564         | 21.903.343         | 40.587.066         | 8.710.682          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                             | -                   | (19.941.068)       | (10.306.404)       | -                  | -                  |
| Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından            | 4.169.148           | (270.783)          | (393.749)          | 5.255.758          | (11.302.091)       |
| <b>FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI(ZARARI)</b>                     | <b>64.437.566</b>   | <b>234.708.377</b> | <b>189.173.570</b> | <b>213.396.117</b> | <b>67.040.019</b>  |
| Finansman Gelirleri                                                               | 306.835.991         | 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 Finansal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)                                      | (58.588.635)        | (197.694.114)      | (152.533.797)      | (171.871.295)      | (74.723.735)       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>                          | <b>73.395.878</b>   | <b>27.543.848</b>  | <b>52.505.253</b>  | <b>175.603.613</b> | <b>36.846.829</b>  |
| 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)          | (43.969.476)       | (24.187.390)       |
| Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri                                                    | 11.734.565          | 12.381.806         | 2.919.809          | 12.495.570         | (3.770.044)        |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                                        | <b>85.130.443</b>   | <b>34.877.092</b>  | <b>55.213.198</b>  | <b>144.129.757</b> | <b>8.889.395</b>   |
| 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               |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>                                                    |                     |                    |                    |                    |                    |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar                                     | (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 Yerinden 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            | -                  |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>                                                       | <b>(22.880.332)</b> | <b>9.350.498</b>   | <b>(4.378.033)</b> | <b>(9.947.413)</b> | <b>(4.325.916)</b> |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                                                      | <b>62.250.111</b>   | <b>44.227.590</b>  | <b>50.835.165</b>  | <b>134.182.344</b> | <b>4.563.479</b>   |

\*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 izahname’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.**  
Eskişehir Mah. 1. Et. Sk. Saitler İş Merkezi  
No: 6, Kat: 1 / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276 30 00 Fax: 266 30 50  
E-posta: info@mda.com.tr / 0212 266 30 50  
Tic. Sic. No: 276 30 00 / 2143

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 İhraççının 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.

Esenyurt Mah. Ecza Sk. Safer İş Merkezi

No: 3/2 Kat: 2. / 35130 NİĞDE

Tel: 0312 286 30 30 Fax: 286 30 50

Tic. Sic. No: 264870 / 21444

Yatırımcıların Yatırım Kararı İçin

40

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower  
No: 10-12 Kat: No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 69 21 - Arayış / İSTANBUL  
Koruyucu V.D. 324 040 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  
MERKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. Etiler Sk. Saiter İş Merkezi  
No: 5 Kat: 5. / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276 30 00 Fax: 286 30 00  
E-posta: V.D. 612 004 9120  
Tic. Sic. No: 268870 / 332432

41

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower  
No: 10-17 İç Kat: No: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 69 21 - Ataylar / İSTANBUL  
Koruyucu V.D. 524 049 2002 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 artırıp 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.  
Etiler, Beşiktaş, Etiler 5. Sk. Saitir İş Merkezi  
No: 1 Kat: 2 Giriş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270900 / Mers: 08100012709000000  
Tic. Sic. No: 270900 / Mers: 08100012709000000

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 sınırlandırabilir.**

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 Entegratör" 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, karlılığını 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 yürürlüktedir. 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

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. Eczacılar Sokağı No: 2 Kat: 2  
İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276579 / 21444  
Tic. Sic. No: 276579 / 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 oyuncuları 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,

MARBAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esenyurt Mah. Eczacı Sk. Saitler İş Merkezi  
Nispetiye Kat: 5 / 34390 / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27010 / D. Tic. Sic. No: 286 / 34390  
Tic. Sic. No: 27010 / D. Tic. Sic. No: 286 / 34390

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 kârın kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kâr payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr 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 kârın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPK'nın 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 dağıtılabılır kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse, ortaklar genel kurul kar dağıtımına 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

MARBAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Etiler Sk. Sulten İş Merkezi  
Kat: 2 / 2. Kat / 34398 / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 280 30 00 Fax: 286 20 00  
E-posta: info@marbas.com.tr  
Tic. Sic. No: 280 30 00 Fax: 286 20 00  
E-posta: info@marbas.com.tr

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.  
Esenler Mah. Eczacı Sk. Saltır İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 / 34390 / İSTANBUL  
Tel: 0212 266 30 50 Fax: 266 30 50  
E-posta: info@marbas.com.tr  
Tic. Sic. No: 266070 / 214402

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 katlanma 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 katlanılan 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.

MARBAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. Etiler Sk. Saitler İş Merkezi  
No: 6 Kat: 5 / SİĞİR / İSTANBUL  
Tel: 0212 286 20 00 Fax: 0212 286 30 50  
Tic. Sic. No: 276 612 004 914  
Mers. No: 286870 / 281442

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. Diger 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)            |
| <b>Net Borç</b>                          | <b>971.138.289</b>   | <b>960.309.471</b>   | <b>54.365.582</b>  | <b>718.063.854</b>   |
| Toplam Özsermaye                         | 954.268.113          | 767.217.102          | 722.969.962        | 433.286.530          |
| <b>Kullanılan sermaye</b>                | <b>1.925.406.402</b> | <b>1.727.526.573</b> | <b>777.335.544</b> | <b>1.151.350.384</b> |
| <b>Net borç/Kullanılan sermaye oranı</b> | <b>0,50</b>          | <b>0,56</b>          | <b>0,07</b>        | <b>0,62</b>          |

\*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.

\*Türk 1 irası'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.

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**         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                      | <b>1.507.775.844</b> | <b>1.322.618.106</b> | <b>313.240.808</b>   | <b>218.422.717</b>   |
| Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti                                                         | 175.206.281          | 171.898.130          | 85.209.857           | 70.677.398           |
| <b>Toplam Aktif</b>                                                                         | <b>2.049.541.629</b> | <b>1.913.902.552</b> | <b>1.102.027.712</b> | <b>1.541.822.115</b> |
| 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 ihraççının 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<br>Tablo Tarihi | Alacaklar         |                |                   |                | Bankalardaki<br>Mevduat | Finansal<br>Yatırımlar |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------------|------------------------|
|                                                                                             |                          | Ticari Alacaklar  |                | Diğer Alacaklar   |                |                         |                        |
|                                                                                             |                          | İlişkili<br>Taraf | Diğer<br>Taraf | İlişkili<br>Taraf | Diğer<br>Taraf |                         |                        |
| Raporlama<br>tarihi<br>itibarıyla<br>maruz kalan<br>azami kredi<br>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



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 dövizle 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                 |
| <b>TOPLAM</b>                       | <b>75.986.973</b> | <b>-75.986.973</b> |

| <u>Kur Değişim Duyarlılığı</u>                       | 31.12.2024 <sup>a</sup>         |                                  | 31.12.2023 <sup>a</sup>         |                                  |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|                                                      | 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/yükümlülükü                            | 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/yükümlülükü       | 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/yükümlülükü             | 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. Tezga Sok. Saitler İş Merkezi  
Nispetiye Mah. 5. Blok / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 286870 / D. Tic. Sic. No: 286870  
Tic. Sic. No: 286870 / D. Tic. Sic. No: 286870

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  
MİNKİL DEĞERLER A.Ş.  
Esenyurt Mah. 54. Sokak İş Merkezi  
No:6 Kat:5 / İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 270 000 Fax: 286 1150  
Tic. Sicil No: 270 000 Fax: 286 1150  
Tic. Sicil No: 270 000 Fax: 286 1150

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mh. Umut Sk. Quick Tower  
No: 10-12 Kat: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 572 03 21 / Ataşehir / İSTANBUL  
Kırtıncı V.D. 224 000 2001 / 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<br>K:13 D:57-60 PK:34752 Ataşehir/İstanbul |
| Telefon ve Faks Numaraları | Tel: +90 216 577 69 21<br>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    |

MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 27000  
Nispetiye / Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27000  
Tic. Sic. No: 27000  
Tic. Sic. No: 27000

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sok. Quick Tower  
No: 10-12 Kat: 57 PK: 34752  
Tel: 0216 577 69 21 - Faks: 0216 577 69 25  
Kırsatı V.D. 924 049 2037 - Tic. Sic. No: 6120

|               |                    |                    |                    |                   |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Toplam</b> | <b>151.629.083</b> | <b>127.816.377</b> | <b>131.529.797</b> | <b>62.337.912</b> |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|

\*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.

|                                   |                   |                    |                    |                     |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Kullanım Hakları Varlıklar</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024*</b> | <b>31.12.2023*</b> | <b>31.12.2022**</b> |
| <b>Toplam</b>                     | <b>19.093.590</b> | <b>17.851.963</b>  | <b>15.576.351</b>  | <b>9.725.056</b>    |

\*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.

|                                          |                      |                      |                    |                     |
|------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>     | <b>30.06.2025</b>    | <b>31.12.2024*</b>   | <b>31.12.2023*</b> | <b>31.12.2022**</b> |
| - 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          |
| <b>Toplam</b>                            | <b>1.239.721.430</b> | <b>1.085.706.030</b> | <b>85.216.067</b>  | <b>70.695.061</b>   |

\*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. İhraççı 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.  
Etiler İşletme Mh. Eczacı Sk. Saiter İş Merkezi  
Kat: 2 2. 2. 5. / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276 30 00 / 276 30 00  
Gözetim V.D. 612 002 001  
Tic. Sic. No: 276 870 002 14447

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umur Sok. Otel Tower  
No: 10-11 İç Kapi No: 57 / PK: 34752  
Tel: 0216 517 69 21 - Asya / İSTANBUL  
Kayıtlı V.D. 034 049 2007 001 - Sic. No: 6120

|                                                                     |          |                |    |          |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------------|----|----------|
| 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



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

VBT 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 planlanmıştır 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,