

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

4- Anahtar Teslim Sistem ve Altyapı Projeleri

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

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

5- Teknolojik Ürün Satışları

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Müşteri ve Tedarikçiler

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

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

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektör Tanımı ve Kısıtlımları

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

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

MARBAŞ
MENKUR DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Çekirge Sok. Saitler İş Merkezi
No:6 Kat:3 Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 286 0000 Fax:286 3100
Borçlar Sicil No:612 004 912
Tic.Sicil No: 266870 / 21447

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sok. Quick Tower
No: 10-12 Kat: Kat: No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - Arşivi / İSTANBUL
Kırsatık V.B. 214 049 214 - Tic. Sic. No: 6120

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

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

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

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektöründe Öne Çıkan Teknolojiler⁵

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

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

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

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

⁴ https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2010/01/icts-for-development_g1ghbdde/9789264077409-en.pdf

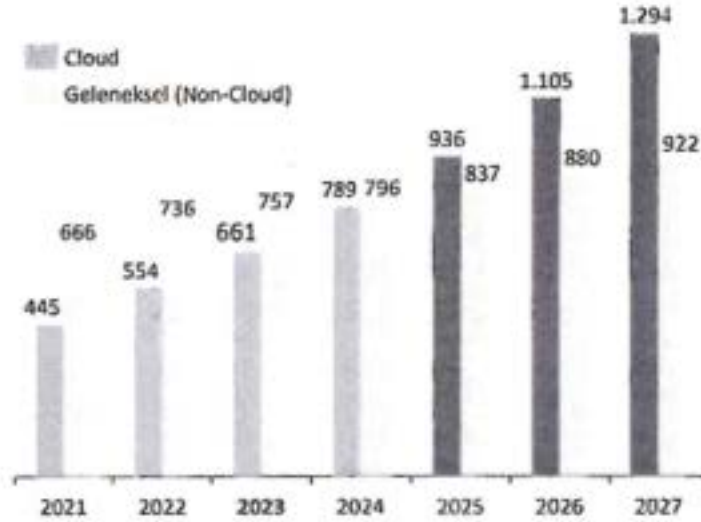
⁵ <https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2023-tr.pdf>



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2024

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

Bulut Servisleri Harcama Dağılımı (Milyar \$)



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2024

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

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

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

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

ESG Yazılımı Küresel Pazar Büyüklüğü

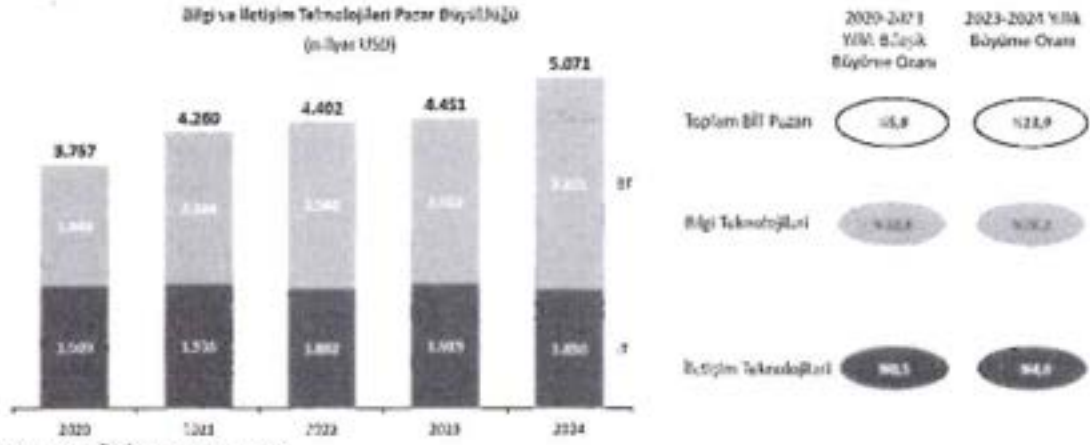


Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2024

A. Dünya'da Bilişim Sektörünün Görünümü

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

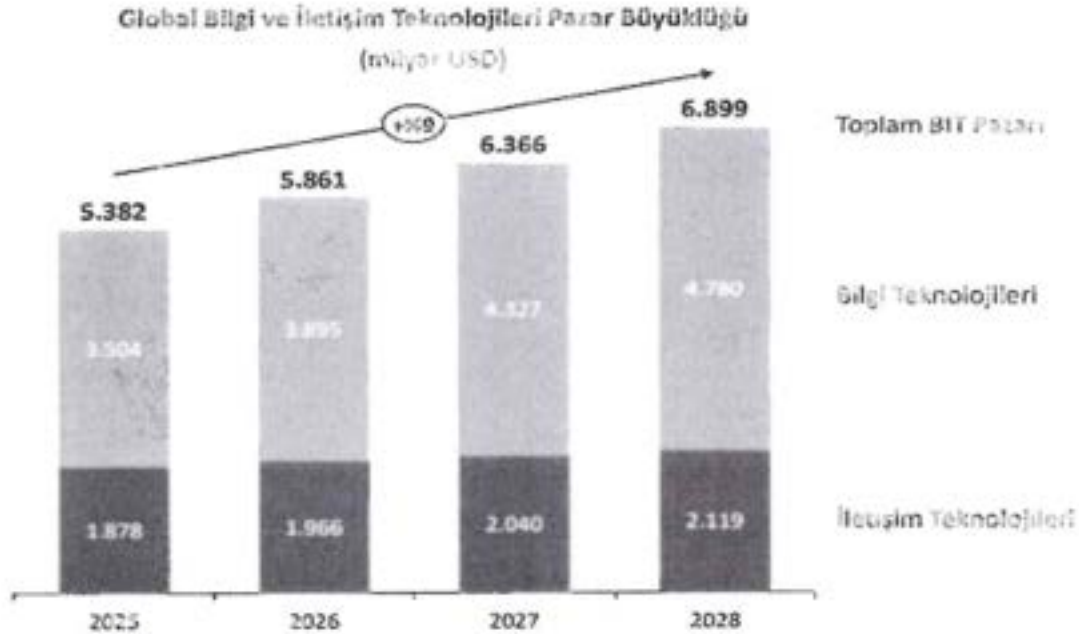
⁶ <https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2024-tr-2505.pdf>



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

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

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Caddesi, Softer İş Merkezi
No: 6 Kat: 605 / İSTANBUL
Tel: 0212 286 20 00 Faks: 286 20 50
E-posta: V.D. 612 004 9001
Tic. Sic. No: 270974 / Ş. Sic. No: 270974

VBY YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerkeç Mah. Ümit Sok. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 60 21 - Atasehir / İSTANBUL
Kurumlar V.D. 924 013 2057 - Ş. Sic. No: 6120

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

Global BİT Pazarı Coğrafi Dağılımı



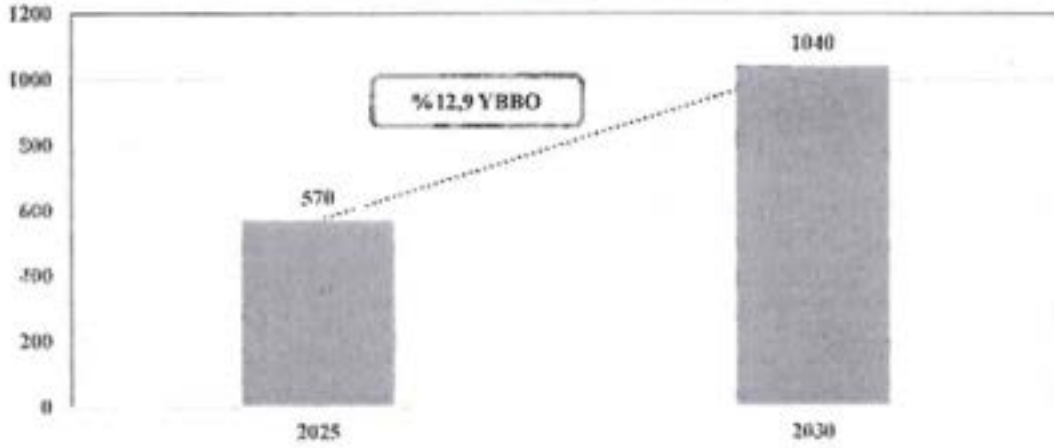
Kaynak: IDC, itchronicles

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

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

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

Yazılım Pazar Büyüklüğü (Milyar \$)



Kaynak: Mordor Intelligence

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

Yazılım Geliştirme Pazarı – Bölgesel YBBO (2025–2030)



Kaynak: Mordor Intelligence

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

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Çarşı Sk. 5. Kat / İstanbul
No:8 Kat:2 34467 / İSTANBUL
Tel: 0212 286 10 00 Fax: 286 30 00
Bilgi İşlem D.D. 632 004 9100
Tic. Sic. No: 266870 / 21442

VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Soy. Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 69 21 - İstanbul / İSTANBUL
Kırsatlı Y.D. 924 049 2097 - Etiler / No: 5122

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



Kaynak: Brand Finance Global 500 Ranking 2024

B. Türkiye'de Bilişim Sektörünün Görünümü

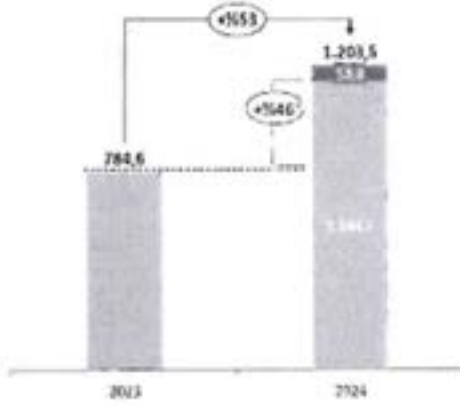
BİT sektörü, Türkiye'nin küresel rekabet gücünü artıran stratejik bir kaldıraç haline gelmiştir. Son yıllarda yazılım ihracatındaki artış, teknoloji şirketlerinin yurt dışına açılma arzusu ve üretken yapay zeka gibi çığır açan gelişmeler, bu dönüşümün en belirgin göstergeleri arasında yer almaktadır.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

Türkiye Toplam Sektör Büyüklüğü

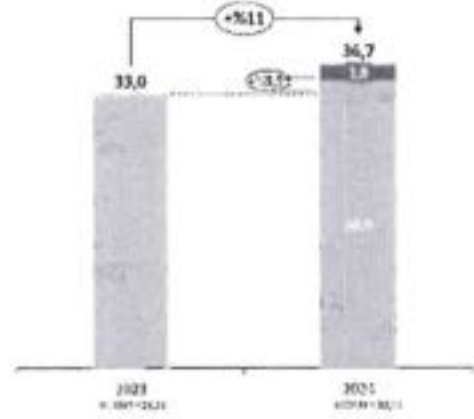
TÜBİSAD'ın en son açıkladığı BİT Sektör Raporuna göre¹⁰ BİT'in toplam sektör büyüklüğü 2024 yılında 1 trilyon 203,5 milyar TL'lik ve 36,7 milyar S'lık bir pazar büyüklüğe ulaşmıştır. Buna göre sektör 2024 yılında TL bazında % 53 oranında, ABD Doları bazında ise %11 oranında büyümüştür.

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

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Pazar Büyüklüğü
(milyar TL)



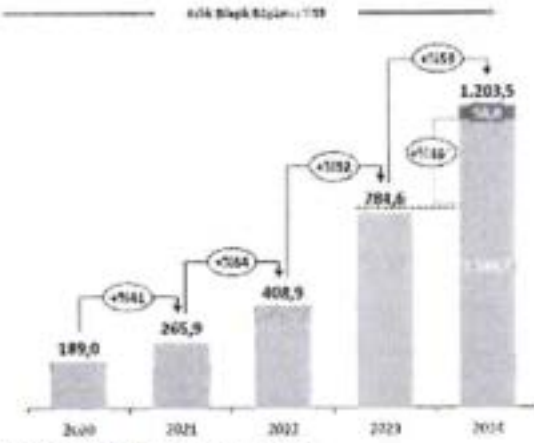
(milyar USD)



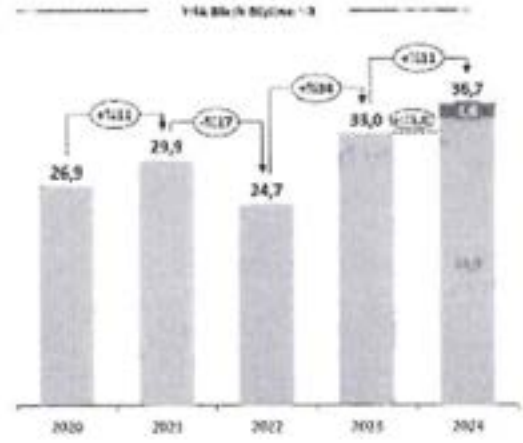
Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

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

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Pazar Büyüklüğü Gelişimi
(milyar TL)



(milyar USD)



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

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

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

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

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

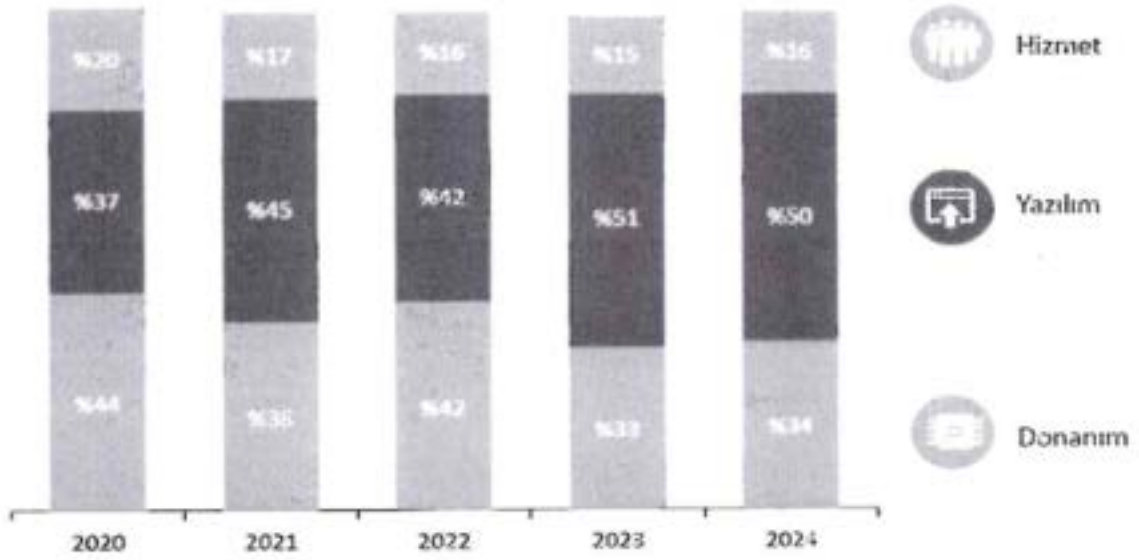
Türkiye'de Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektör Kırılımı ve Büyüklükleri

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

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

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

Bilgi Teknolojileri Pazar Bileşenleri



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

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

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye Teknoloji Geliştirme Bölgeleri

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

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

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

Türkiye'de Teknokentler	2023	2024	Değişim
Teknokent Sayısı	101	105	%4
Şirket Sayısı	10.275	11.550	%12,4
Çalışan Sayısı	108.360	118.500	%9,6
Toplam Ciro (TL milyar)	207,5	371,5	%79
Toplam İhracat (TL milyar)	47,5	98,6	%107,5
Ciro / Şirket (TL milyon)	20,1	32,1	%59,7
Ciro / Çalışan (TL bin)	1.914	3.135	%63,8
İhracat / Teknokent (TL milyon)	470,2	938,6	%109,6
İhracat / Ciro	%23	%27	%4
Teknokent Ciro / Toplam Ciro (TL milyar)	%26,4	%30,9	%16,5

Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü İhracatı

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü İstihdam Yapısı

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

Türkiye Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörünün Küresel ve Yerel Konumu

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



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2025

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

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. 22. Kat, Kat: 22 / Beşiktaş / İstanbul
No: 6 Kat: 22 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 266878 / 19.042

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerlekçy Mah. Umut Sok. Oda 100
No: 10-12 İç Kapı No: 57 / PK: 34752
Tel: 0216 577 69 71 - Atılım / İstanbul
Koruyucu V.D. 974 043 2007 - Tic. Sic. No: 6179



Kaynak: TÜBİSAD, Mayıs 2023

• Sektörün Avantaj ve Dezavantajları

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

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

Büyümede Rol Alacak Önemli Faktörler

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

Sektörde Yaşanan Sorunlar

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

• İhracatçı'nın Avantajları/Dezavantajları ve Rakiplerin Konumu

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

Avantajlar

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

Dezavantajlar

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

Şirket'in Sektör İçerisindeki Konumu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VBT YAZILIM SWOT ANALİZİ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yeterlilik ve Sertifikasyonlar:

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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

Bilanço Tarihinde Konsolidasyona Tabi Olan Şirketler	Ödenmiş / Çekartılmış Sermayesi	Faaliyet Yeri	Oy Hakkı (%)	Erkin 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 (gayri faal)	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
VBİ Software INC	400.000 USD	ABD	100	100	Yazılım ve Proje Geliştirmek
VBİ 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 Teknoloji Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları A.Ş.	50.000 TL	Türkiye	50	50	İnsan Kaynakları Yazılım Danışmanlık

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

VBT Akademi Eğitim Anonim Şirketi

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

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

KPAY Ödeme Teknolojileri Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

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

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

Stoneity Yazılım Anonim Şirketi

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

VBT Europe AG

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

VBT Software UK Limited

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

VBT Albania Sh.P.K (gayri faal)

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

VBT Software DE GMBH

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

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Cennet Safer İş Merkezi
No: 6 Kat: 2 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 280 20 00 Faks: 286 31 00
Borçlar D. G. 2.034 91
Tic Sicil No: 274900 11.000

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sokağı, Quick Tower
No: 10-12 İç Kapı No: 57 PK: 34752
Tel: 0216 577 59 21 Ataşehir / İSTANBUL
Kayıtlı S.D. 924 045 2057 - Tic Sicil No: 4125

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

VBT Software INC

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

VBT Software Avusturya GmbH

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

VBT MEA Computer Software Tranding LLC

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

Disnet Teknoloji Anonim Şirketi

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

English Guru LLC

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

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

Vizyon Teknik Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları Anonim Şirketi

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

Phexum Yazılım Anonim Şirketi

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

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

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

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

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

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

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

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

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

- 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
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.783.628	-	-	1.497.665
Ticari Borçlar	258.007.325	20.226.900	70.897.198	205.396.065
- İlgili Taraflara Ticari Borçlar	57.434.983	-	-	3.676.448
- İlgili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	205.572.342	20.226.900	70.897.198	201.719.616
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14.694.990	15.060.873	13.460.912	8.136.160
Diğer Borçlar	9.466.552	130.411.012	41.484.648	49.686.584
- İlgili Taraflara Diğer Borçlar	3.677.943	92.571.894	-	6.432.387
- İlgili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	3.788.609	37.839.118	41.484.648	43.254.197
Sözleşme Yükümlülükleri	36.017.602	140.039.247	197.979.129	754.694.875
- Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	36.017.602	140.039.247	197.979.129	754.694.875
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	300.897	300.898	208.408
Ertelemiş Gelirler	553.862	107.400	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5.089.297	3.939.809	6.095.529	9.802.499
Kısa Vadeli Karşılıklar	14.698.925	23.525.626	8.513.042	5.477.132
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14.375.954	17.719.723	6.295.657	1.599.647
- Diğer Karşılıklar	322.971	5.805.903	2.017.386	3.877.285
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	37.283.013	1.119.606	606.460	192.010
- İlgili Olmayan Taraflara Diğer Yükümlülükler	37.283.013	1.119.606	606.460	192.010
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	443.071.469	569.670.690	351.753.536	1.030.157.358
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	623.019.832	516.105.486	3.730.898	5.898.739
- İlgili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	623.019.832	516.105.486	3.730.898	5.898.739
-- Banka Kredileri	623.019.832	516.878.640	-	1.019.190
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	5.276.846	3.730.898	4.079.549
Diğer Finansal Yükümlülükler	5.276.846	-	-	-
- Kullanım Hakkı Vactıklarına İlişkin Yükümlülükler	5.276.846	-	-	-
Diğer Borçlar	3.851.427	-	-	-
- İlgili Taraflara Diğer Borçlar	3.851.427	-	-	-
Sözleşme Yükümlülükleri	-	54.096.609	3.329.760	39.941.310
- Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	-	54.096.609	3.329.760	39.941.310
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	150.449	431.347	521.022
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.900.372	6.613.526	12.786.746	9.890.020
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15.771.997	6.613.526	12.786.746	9.890.020
- Diğer Karşılıklar	128.375	-	-	-
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	4.153.570	48.780	7.065.463	13.927.136
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
- İlgili Olmayan Taraflardan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	652.202.047	577.014.850	27.304.214	69.378.227
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	956.778.417	768.509.220	724.543.574	433.799.760
- Ödenmiş Sermaye	117.000.000	117.000.000	117.000.000	26.000.000
- Sermaye Düzeltme Farkları	256.237.975	202.898.347	202.898.347	104.568.825
- Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	36.112.452	30.951.603	229.149.366	21.748.790
- Kar/Zararda Yeniden Sınıflamayacak Birik. Diğer Kaps. Gelir.(Gider.)	(8.450.827)	1.014.227	(7.768.499)	(3.997.268)
-- Özkaynaga Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar (Kayıplar)	-	10.991.475	-	-
-- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(8.450.827)	(9.977.248)	(7.768.499)	(3.997.268)
- Kar/Zararda Yen. Sınıflandırılacak Birik. Diğer Kaps. Gelir.(Gider.)	(21.821.045)	(4.671.594)	(5.239.366)	(418.388)
-- Yabancı Para Çevrim Farkları	(21.821.045)	(4.671.594)	(5.239.366)	(418.388)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28.900.962	43.440.628	26.817.280	14.160.133
- Yasal Yedekler	28.900.962	24.770.711	24.770.672	13.582.754
- Girişim Sermayesi Fonu	-	18.669.917	2.046.608	577.379
Diğer Yedekler	21.782.926	-	-	-
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	441.349.488	343.065.309	16.574.807	65.356.802
Net Dönem Karı/Zararı	85.666.486	35.210.700	145.111.039	10.650.866
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(2.510.304)	(1.692.118)	(1.573.612)	(513.230)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	954.268.113	767.217.102	722.969.962	433.286.530
TOPLAM KAYNAKLAR	2.049.541.629	1.913.902.552	1.102.027.712	1.541.822.115

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

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

A. VARLIKLAR

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

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

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

c. Dönen Varlıklar

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

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

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

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

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

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

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

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

d. Duran Varlıklar:

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

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

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

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

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

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

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

B. KAYNAKLAR

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. No: 33 Şafer İş Merkezi
No: 6 Kat: 2. Katı İSTANBUL
Tel: 0 212 286 30 00 Faks: 286 30 50
E-posta: M.V.D. 0212 004 9100
Tic. Sic. No: 266820 / 14462

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

d. Kısa Vadeli Yükümlülükler

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

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

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

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

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

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

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

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

e. Uzun Vadeli Yükümlülükler

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f. Özkaynaklar

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

Bilanço Oran Analizleri

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

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

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

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimi yer almaktadır.

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

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

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

Aşağıdaki tabloda mali oranların yıllara göre değişimi yer almaktadır.

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

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

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

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Sınırlı	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
	Denetimden	Denetimden	Denetimden	Denetimden	Denetimden
	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***
Havlat	896.196.517	2.306.846.463	1.487.002.968	3.081.880.754	1.178.474.218
Satışların Maliyeti (-)	(663.185.715)	(1.780.513.153)	(1.130.864.348)	(2.731.729.230)	(991.881.377)
BRÜT KAR (ZARAR)	233.010.802	526.333.310	356.138.621	350.151.524	186.592.841
Genel Yönetim Giderleri (-)	(46.897.154)	(112.126.578)	(66.277.836)	(63.160.137)	(35.782.764)
Pazarlama Giderleri (-)	(2.059.336)	(10.663.061)	(2.738.715)	(7.259.417)	(2.038.801)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(179.965.178)	(199.496.461)	(130.169.472)	(147.590.858)	(68.812.756)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	70.612.908	72.113.867	42.018.149	64.392.496	26.290.471
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(15.679.149)	(50.599.413)	(21.000.266)	(28.980.315)	(36.617.563)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	59.022.893	225.561.664	177.970.480	167.553.293	69.631.428
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.245.535	29.358.564	21.903.243	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)	(393.349)	5.255.758	(11.302.091)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI(ZARARI)	64.437.566	234.708.377	189.173.570	213.396.117	67.040.019
Finansman Gelirleri	206.825.991	45.416.529	26.695.731	139.243.770	50.347.689
Finansman Giderleri	(139.279.044)	(54.886.944)	(10.830.251)	(5.164.979)	(5.817.144)
Net Finansal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(58.588.635)	(197.694.114)	(152.533.797)	(171.871.295)	(34.723.735)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	73.395.878	27.543.848	52.808.253	175.603.613	36.846.829
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	11.734.565	7.333.244	2.707.946	(31.473.856)	(27.957.434)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	(5.048.562)	(211.863)	(43.969.436)	(24.187.390)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	11.734.565	12.381.806	2.919.809	12.495.570	(3.770.044)
DÖNEM KARI (ZARARI)	85.130.443	34.877.092	55.213.198	144.129.757	8.889.395
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	85.666.486	35.210.700	55.663.129	145.111.039	10.650.866
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(536.043)	(333.608)	(449.931)	(981.782)	(1.761.471)
Pay Başına Kar/Zarar	0,732	0,3009	0,476	1,2403	0,41
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,732	0,3009	0,476	1,2403	0,41
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER					
Kar veya Zararda Yeniden Sıfırlanmayacaklar	(9.133.901)	11.406.138	(4.378.033)	(2.593.887)	(3.997.268)
Özkaynağına Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazanç(ları)(Kayıplar)	(12.824.186)	14.274.643	-	-	-
Tamamlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	3.690.295	(2.868.905)	(2.474.169)	(2.593.887)	(3.997.268)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sıfırlanmayacaklar	(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	596.994	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR	(22.880.332)	9.350.498	(4.378.033)	(9.947.413)	(4.325.916)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	62.250.111	44.227.590	50.835.165	134.182.344	4.563.479

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kârlılık oranları: Şirketin kârlılığının yeterli olup olmadığını gösteren oranlardır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

11. İHRAÇÇI' NIN FON KAYNAKLARI

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

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

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

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

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

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

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

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

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

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççı' nın genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde teşkil etmiştir.

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

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

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

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

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

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

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

İhraççı 24.06.1993 tarihinde kurulmuştur.

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

Yoktur.

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

- Birol Başaran (Yönetim Kurulu Başkanı)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

• Denetimden Sorumlu Komite

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

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

• **Kurumsal Yönetim Komitesi**

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

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

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

• **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

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