

**RATING BİLDİRİM FORMU**

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Adresi** : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye  
**Telefon ve Faks No** : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97  
**Derecelendirilen Kuruluş** : VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
**Tarih** : 21/05/2026  
**Konu** : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi  
**Sayfa** : 1 / 1

**SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığına  
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

"**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2025 yılsonu ve 2026 yıllarının ilk çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemlerine kıyasla artan FAVÖK üretimi ve marjı,
- Azalan finansal borç ve artan FAVÖK üretimi ile desteklenen kaldıraç metriklerine ek olarak 2025 yılsonu ve 2026 yılının ilk çeyreğinde kısa vadeli nakit fazlası pozisyonu,
- Analiz edilen dönemlerdeki esas olarak geçmiş yıl karları ile beslenen yeterli özkaynak tabanı,
- 2026 yılı 1. çeyrekteki görece düşüşe rağmen incelenen dönemlerdeki makul faiz karşılama metrikleri,
- Ticari alacakların büyük ölçüde teminatsız yapısına rağmen, bilinirliği yüksek müşterilerle çalışılması sayesinde şüpheli alacakların sınırlı düzeyde kalması,
- 30 yılı aşkın operasyonel deneyimi ve sektördeki varlığının marka/hizmet tanınırlığına katkıda bulunuyor olması,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyumu,
- 2026 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla gelirlerdeki toparlanmaya rağmen 2025 yılında gelirlerdeki daralama,
- Yazılım sektöründe yaygın olduğu üzere, döviz kuruna dayalı gelir akışlarına rağmen, çoğunlukla Türk Lirası cinsinden olan ve artan personel maliyetlerinin karlılık marjları üzerinde baskı oluşturma riski,
- 2025 yılındaki ve 2026 yılı 1.çeyrek finansallarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar tutarlarının likidite ve bilanço bütünlüğü üzerinde baskı oluşturuyor olması,
- Uluslararası pazarda rakip olarak büyük ölçekli şirketlerin varlığının rekabeti yoğunlaştırması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratıyor olması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**" nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu '**A- (tr)**' seviyesinden '**A (tr)**' seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü ise '**Durağan**' olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

**Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:** : **A (tr)** / (Durağan)  
**Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:** : **J1 (tr)** / (Durağan)  
**Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:** : **BB** / (Durağan)  
**Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:** : **BB** / (Durağan)

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

**Saygılarımızla,  
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Özgür Fuad ENGİN**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür