

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 24.6/2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 20.000.000 TL'den 26.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 6.000.000 TL ve mevcut ortaklardan Birol Başaran'ın sahip olduğu 2.000.000 TL olmak üzere toplam 8.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.vbt.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.metroyatirim.com.tr ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.a1capital.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Ünlü Sk. No:10-12 BİNO PLAZA
K:13 34758 Alibeyköy/İSTANBUL
Kokteyl V.D.: 924099097
Tic. Sic. No: 271 69 21 Tic. Sic. No: 6120

25 Haziran 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Baybi Güz Plaza
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 330 04 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis: 08080004350100015

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:121 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçeremköy Mah. Laleli Sk. No: 10/2 ANKARA PLAZA
K:13 34712 Atasehilan/İSTANBUL
Kuruluş Yılı V.D. 27.04.2007
Tic. Sic. No: 27 69 21 Tic. Sic. No: 6120

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Baybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 38.004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 380004352100015

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 85.006 3771
Tic. Sic. No: 28836 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

	Sayfa No
Kısaltma ve Tanımlar	4
I. Borsa Görtüştü:	6
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görtüş ve Onaylar:	6
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	7
2. Özet	8
3. Bağımsız Denetçiler	26
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	26
5. Risk Faktörleri	27
6. İhracçı Hakkında Bilgiler	41
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	51
8. Grup Hakkında Bilgiler	77
9. Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	79
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	87
11. İhracçı' nın Fon Kaynakları	98
12. Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar	101
13. Eğilim Bilgileri	102
14. Kar Tahminleri ve Beklentileri	103
15. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	103
16. Ücret ve Benzeri Menfaatler	109
17. Yönetim Kurulu Uygulamaları	109
18. Personel Hakkında Bilgiler	113
19. Ana Pay Sahipleri	113
20. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	116
21. Diğer Bilgiler	118
22. Önemli Sözleşmeler	126
23. İhracçı' nın Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	126
24. İhrac ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	129
25. Halka Arza İlişkin Hususlar	139
26. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	150
27. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler	152
28. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	154
29. Sulanma Etkisi	156
30. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	157
31. İştirakler Hakkında Bilgiler	160
32. Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	160
33. İhracçı veya Halka Arz Edenler Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	168
34. İncelemeye Açık Belgeler	169
35. Ekler	169

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Sk. Beybi Gök Plaza
No:1 K:2 E:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D.308 004 3521 Tic. Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Merkez No:0358004352100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Çiçek Sk. No:10/1 LAND PLAZA
K:13 Kat:10 ATASENİTİĞİTANBUL
K:13 Kat:10 V.D. 5240492097
Tic. Sic. No: 2716 577 59 24 Tic. Sic. No: 5120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:111 K:10 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:309936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

Kisaltmalar	Tanım
A1 Capital	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ABYS	Akademik Bilgi Yönetim Sistemi
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları, Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Bağımsız Denetim Şirketi	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi
BORSA, BİAŞ, BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BT	Bilişim Teknolojileri
CICS	İç Kontrol Uzmanı Sertifikasyon Programı
ERP	Kurumsal Kaynak Planlama
EUR veya EURO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
GIS	Gastrointestinal Sistem – Coğrafi Bilgi Sistemi
GİB	Gelir İdaresi Başkanlığı
IBAN	International Bank Account Number – Uluslararası Banka Hesap Numarası
İK	İnsan Kaynakları
IMS	Information Management System – Bilgi Yönetim Sistemi
IOT	Internet of Things – Nesnelerin İnterneti
IT	Information Technology (Bilişim/Bilgi Teknolojileri)
ITEA3	EUREKA Ulusal Koordinasyon Ofisi
ITSM	IT Service Management - Bilgi Teknolojileri Hizmet Yönetimi
ISO	International Organization of Standardization (Uluslararası Standartlar Teşkilatı)
İhraççı, Şirket, VBT Yazılım	VBT Yazılım Anonim Şirketi
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
KOBİ	Küçük ve Orta Büyüklükte İşletmeler
KOSGEB	Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeli Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Metro Yatırım	Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MVS	Multiple Virtual Storage – Çoklu Sanal Depolama
PDKS	Personel Devam Kontrol Sistemi
Phexum	Phexum Yazılım Ltd. Şti.
SLA	Service Level Agreement - Hizmet Düzeyi Sözleşmesi
Software	Yazılım
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEYDEP	Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Bihhi

25 Haziran 2021



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Sk. Boyut Gk. Plaza
 No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D. 0212 3521 Tic. Sic. No:270189
 www.a1capital.com.tr
 Tis No:0384004352100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
 İçerenkoy Mah. İçerenk Plaza
 K:13 D:13 ST.ATILAN/İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 2240492097
 Tel: 0212 577 60 21 Tic. Sic. No: 6129

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyükdere Cad. Metro Sigorta Blok
 No:171 K:13 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 085 3771
 Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. tarafından Kurul' a iletilen 20.05.2021 tarihli yazıda; "... halka arz izahnamesinin Kurulunuz tarafından onaylanması durumunda,

1. Kotasyon Yönergesi' nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar' da işlem görebileceği,
2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,
3. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.' nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır"

ifadesine yer verilmiştir.



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 34704 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerikçiler Mah. Eryurt Sk. No:10-12 AND PLAZA
K:13 Kat:12 Ataşehir/İSTANBUL
Kartalpaşa V.D. 34099 492097
Tic.Sic.No:277 69 21 Tic. Sic. No:6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City 1 Blok
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.654 006 3771
Tic. Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı VBT Yazılım Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım
Birol BAŞARAN Yönetim Kurulu Başkanı VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ İçerenköy Mahallesi Sk. No:10-13 KENT PLAZA K:13 D:752 Altınşehir/ŞANLIURFA Tic. Sic. No: 27.925.444.097 Tel: 0216 577 69 21 Tlx. Sic. No: 6120 17.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım
Birol BAŞARAN 17.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım
Çiğdem ÖZTÜRK PULATOĞLU Serhan İÇER Yönetim Kurulu Başkanı Genel Müdür METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok No:17 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL Bogaziçi Kurumlar V.D.854 096 2771 Tic. Sic. No: 26636 www.metroyatirim.com.tr info@metroyatirim.com.tr 17.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım
Ayşe TERZİ Atila ESEN Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Meydan Sk. Beybi Giz Plaza No:1 K:2 D:506 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Maslak V.D. 388 004 7521 Tic. Sic. No: 276189 www.a1capital.com.tr Tic. Sic. No: 28860035200015	İZAHNAMENİN TAMAMI

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



İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Ayşe KARAUSTA Sorumlu Ortak Başdenetçi	31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Mart 2021 Tarihleri İtibarıyla Hazırlanan BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Haselçin Hukuk Bürosu	Sorumlu Olduğu Kısım
Av. Ayşe Hümay YILDIRIM	BAĞIMSIZ HUKUKÇU RAPORU

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, borsada işlem görmenin gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççı'nın ticaret unvanı "VBT Yazılım Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Meydan Çk. Beybi Gk Plaza
No:1 K:2 E:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 088 044 3521 Tlx. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkdy Mah. Mutluk Bk. No:10/12 AND PLAZA
No:3 Kat:152 Alışveriş/İSTANBUL
Kuruluş Yılı: 1993 Tlx. Sic. No: 6120
Tlx. No: 577 69 21 Tlx. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Binyürede Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent-İSTANBUL
Bağcılar Kurumlar Y.D. 854 056 3771
Tlx. Sic. No: 8936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021

		Adresi: İçerenköy Mah. Umul Sok. Aud Plaza Blok No:10-12 İç Kapı No:57 Ataşehir/İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı' nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	1993 yılından günümüze bilgi teknolojileri, bilişim, yazılım, eğitim ve danışmanlık alanlarında faaliyet gösteren VBT Yazılım, İstanbul, Ankara ve Adana ofislerinde teknoloji faaliyetleri sürdürmektedir. Ayrıca İstanbul'da yer alan 350 metrekare alana ve 70 kişilik personel kadrosuna sahip Araştırma ve Geliştirme (Ar-Ge) merkezinde teknolojik inovasyon ve Ar-Ge faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket, son yıllarda Ar-Ge çalışmalarına büyük ağırlık vererek, Yapay Zeka, Makine Öğrenmesi, Doğal Dil İşleme ve Nesnelerin İnterneti (IoT) gibi alanlarda geliştirdiği inovatif yazılım ve projelerle, Türkiye'de önde gelen kamu kurumları ve özel sektör kuruluşları ile uluslararası arenada dünya devi firmalarla aktif ve etkili bir şekilde çalışmaktadır. Şirket, finans sektöründeki tecrübelerini kullanarak e-dönüşüm (e-fatura, e-defter, e-makbuz, e-arşiv, e-smmm) projelerini geliştirmiş ve e-dönüşüm özel entegratörleri arasına girmiştir. Özellikle finans alanındaki müşterilerin ihtiyacına yönelik, elektronik fatura, elektronik serbest meslek makbuzu gibi regülasyon değişikliklerinin de müşteriye kullanıma zorunlu tuttuğu teknolojilerin hizmet sağlayıcısı olmuştur. VBT Yazılım, Hibe ve Proje Danışmanlığı, Yazılım Süreci Danışmanlığı, Sistem ve Altyapı yönetimi alanında kamu ve özel sektöre danışmanlık hizmeti vermektedir. Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu (TÜBİTAK), Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeli Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB), EUREKA Ulusal Koordinasyon Ofisi (ITEA3) ve AB HORIZON 2020 projelerinde araştırma ve geliştirme odaklı aktif katkı sağlamaktadır. VBT Yazılım, bilgi teknolojileri, bilişim sistemleri ve yazılım çözümleri alanında faaliyet göstermektedir. Bu faaliyet alanları aşağıdaki gibi gruplandırılmıştır. 1- Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler 2- Ürün Geliştirme ve Ar-Ge Çalışmaları 3- Anahtar Teslim Yazılım Geliştirme Hizmetleri 4- Anahtar Teslim Sistem ve Altyapı Projeleri 5- Teknolojik Ürün Satışı VBT Yazılım, tüm faaliyet süreçlerini International Organization of Standardization (ISO) kalite standartlarına uygun ve denetimli bir şekilde

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umul Sok. No:10-12 AUD PLAZA
K:17/34/52 ATAŞEHİR/İSTANBUL
Muh. Sic. No: 224052097
Tic. Sic. No: 271601/11 Tic. Sic. No: 6170

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beybi Öz Plaza
No:1 K:2 D:5/6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Muh. Sic. No: 278 044 3521 Tic. Sic. No: 271
www.a1capital.com.tr
ersis No: 384604352100015

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkur Böyledere Cad. Metro City A Blok
No:17 K:17/34/30 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771
Tic. Sic. No: 279235 www.metroyatirim.com.tr
info@metro-yirim.com.tr



sürdürmektedir. Özellikle kamu ve özel sektörde ihtiyaçlara cevap vermekte uzmanlığı ve yetiştirilmiş nitelikli kadrosu bulunmakta, sektörel olarak Bankacılık, Finans, Sigortacılık, Hava Taşımacılığı, Üretim, Sağlık ve Savunma Sanayi alanlarında geliştirdiği uçtan uca projelerle öne çıkmaktadır.

Deloitte firmasının Ocak 2021 tarihli¹ Türkiye’de yazılım ekosisteminin geleceği raporunda 2019 yılında küresel ölçekte 565 milyar dolarlık bir büyüklüğe ulaşan küresel yazılım sektörünün gelecek beş yılda %5 büyümesi beklenmektedir. Yazılım sektörü yalnızca bahsedilen büyüklüğü ile değil ekonomide yarattığı zincirleme etki ile de stratejik bir sektör konumundadır. Yazılım sektörü son 10 yılda internet, mobil telefonlar ve artan kurumsal Bilişim Teknolojileri (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. 2019 yılında yazılım sektörünün ve etkileşim içinde olduğu dijital sektörlerin küresel ölçekte toplam büyüklüğü 2,5 trilyon dolar seviyesinde iken bu rakamın önümüzdeki 5 yılın sonunda 4 trilyon dolara çıkması beklenmektedir.

Yazılım sektörü kendi başına kritik bir büyüklükte olsa da asıl etkisini kendisinden etkilenen diğer dijital ürün ve hizmetlerde göstermektedir. Yazılım sektörünün etkilediği oyun, dijital dönüşüm, Gig Ekonomi gibi diğer sektörlerin büyüklüğü yazılım sektörünün neredeyse 4 katı büyüklüğündedir ve ortalama büyüme hızı ise yazılım sektöründen yaklaşık 3 kat daha yüksektir. Bu da günümüzde dijital sektörleri 2,5 trilyona dolara yakın bir büyüklükte dinamik bir sektör haline getirmektedir. Tubisad (Türkiye Bilişim Sanayicileri Derneği)’nin en son açıkladığı Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektör Raporuna göre², toplam sektör büyüklüğü 2019 yılında 152,7 milyar TL’lik ve 26,8 milyar \$’lık bir pazar büyüklüğe ulaşmıştır. Buna göre sektör 2019 yılında TL bazında % 14 oranında büyümüştür. 2015-2019 yılları arasındaki TL bazında ortalama yıllık büyüme rakamı ise % 17 seviyesindedir. 2019 yılındaki 152,7 milyar TL’lik pazarın % 63’ünü iletişim teknolojileri (içinde operatörlerin gelirleri de var) ve % 37’sini yazılım,

YBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mahallesi Sk. No:10-12 P.D. PLAZA
K:12-1752 Ataköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Mersis No: 3306004352100015

¹ <https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/consulting/articles/turkiyede-yazilim-ekosisteminin-gelecegi.html>

² <https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2019.pdf>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Melikşah Sk. Baybiç Plaza
No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 069 004 3521 Tic. Sic. No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 3306004352100015



25 Mayıs 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro Biny A Blok
No:17 K:7 34330 Levent - İSTANBUL
Borçlanma Kurumları V.D.654.006 3771
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

		donanım ve hizmetler dahil bilgi teknolojileri oluşturmaktadır.
B.4a	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörlü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in performansını etkileyen başlıca etmenler içerisinde küresel ve Türkiye bilişim sektöründeki yatırım eğilimleri, finansal piyasalardaki koşullar, finansmana erişim ve finansman maliyeti gibi konular bulunmaktadır. Diğer taraftan yaşanabilecek ekonomik kriz ve dalgalanmalar; sektöre ilişkin ihale ve izinlerin alınmasında yaşanabilecek zorluklar Şirket'in gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir, gelecekte planlanan yatırımların ertelenmesine veya iptaline neden olabilir.
B.5	İhraççı' nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	VBT Yazılım, VBT Akademi Eğitim A.Ş. (VBT Akademi)' nin %100 oranındaki payına sahiptir. VBT Akademi, 2018 yılında kurulmuş olup, sermayesi 50.000 TL' dir. VBT Yazılım ayrıca, Phexum Yazılım Limited Şirketi' (Phexum) nin %30 oranında payına sahiptir. Phexum Yazılım 2017 yılında kurulmuş olup, sermayesi 10.000 TL' dir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Şirketin çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL olup, 1.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 19.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu' dur. A Grubu Payların tamamı ile 13.200.000 TL nominal değerli B Grubu paylar Birol Başaran' a, 2.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar İpek Canan Başaran' a aittir. Birol Başaran' ın Şirket sermayesindeki payı %71, İpek Canan Başaran' ın %10 seviyesindedir.
	İhraççı' nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	İhraççı' nın hakim ortağı A Grubu payların tamamına ve 13.200.000 TL nominal değerli B Grubu paylara sahip olan Birol Başaran' dır. Şirket esas sözleşmesinin 7. Maddesi çerçevesinde; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek en az beş üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. A Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği aday sayısı küsuratlı olacağından, küsuratlı rakam bir alt tam sayıya iblağ olunur. Şirket esas sözleşmesinin 9. Maddesi çerçevesinde; Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oy hakkına, her bir B Grubu pay için de bir oy hakkına sahiptir.
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı' nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	

25 Ocak 2021



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mecidiyeköy Sk. Beybiçler Plaza
 No:1 Kat: 5 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D. 398 004 3521 Tic.Sic.No:270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No:0388004352100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
 İğrenkoy Maslak Kat: 5 No:15 Kat: 5 AND PLAZA
 Kat: 5 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Kat: 5 V.D. 398 004 3521 T.C. Sic. No: 270189
 Tel: 0212 577 69 21 T.C. Sic. No: 270189

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro Ofis A Blok
 No:1 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
 Büyükdere V.D. 859 005 3771
 T.C. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
 www.metroyatirim.com.tr

B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı' nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirketin dönen varlıkları 2018 yılında 57,8 milyon TL iken, 2019 yılında 64,2 milyon TL' ye, 2020 yılında 104,4 milyon TL' ye çıkmıştır. Nakit ve nakit benzerleri, 2018 yılında 6,5 milyon TL iken, 2019 yılında 24,1 milyon TL' ye ve 2020 yılında 75,7 milyon TL' ye yükselmiştir. Bu artışta, gerçekleştirilen satışlar neticesinde yapılan tahsilatlar etkili olmuştur. Ticari alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklar olup, sözleşme karşılığı yapılan satışlardan kaynaklanan alacaklardır. Ticari alacaklar 2018 yılında 38,8 milyon TL'den, 2019 yılında 22,2 milyon TL'ye, 2020 yılında 7,2 milyon TL' ye gerilemiştir. Bu dönemde ticari alacaklardaki düşüşte alacak devir hızının düşmesi etkili olmuştur. Şirket' in duran varlıkları 2018 yılında 12,2 milyon TL iken, 2018 yılında 14,4 milyon TL' ye 2020 yılında 20,2 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Bu kalemden maddi olmayan duran varlıklar önemli pay sahibidir. Maddi Olmayan Duran Varlıklar 2018 yılında 2,9 milyon TL iken, 2019 yılında 7,4 milyon TL' ye, 2020 yılında ise 16,1 milyon TL' ye yükselmiştir. Şirket'in Maddi Olmayan Duran Varlıkları; ürettiği yazılımları geliştirme, proje uygulama, dışarıdan alınan hizmetler ve sistem destek bölümlerinde çalışan personel maliyetlerinden oluşmaktadır. Duran varlıklar içerisinde diğer önemli bir kalemi de peşin ödenmiş giderler oluşturmaktadır. Bu kalemi müşterilere gelecek yıllarda verilmek üzere alınan bakım hizmetlerinin maliyetlerinden oluşmaktadır. 2018 yılında 6,7 milyon TL olan peşin ödenmiş giderler, 2019 yılında 4,8 milyon TL ve 2020 yılında 1,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket' in aktif büyüklüğü yıllar itibariyle artmakta olup, 2018 yılında 70 milyon TL iken, 2019 yılında 78,6 milyon TL'ye, 2020 yılında 124,6 milyon TL' ye yükselmiştir. Şirket' in aktiflerindeki artışta iş hacmindeki ve karlılık oranlarındaki artış etkili olmaktadır. Şirketin Kısa vadeli yükümlülükleri Şirket'in faaliyetleri için dışardan aldığı mal ve hizmetlerin ödeme durumlarına göre yıllar içinde değişim göstermektedir. 2018 yılında kısa vadeli yükümlülükler 42,4 milyon TL iken, 2019 yılında 41,4 milyon TL ve 2020 yılında 72 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemdaki artışlar Şirket'in ilgili yıldan sonraki yıl fatura edeceği lisans alışılarından (Erken satın alma opsiyonu kullanılarak) ve tahsilatı ilgili yılda yapılmış olmakla birlikte ödemesi (bazen
-----	--	---

25 Haziran 2021



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Meydan Sk. Beybi G2 Plaza
 No:1 Kat: 5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
 Maslak V.D. 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No: 0380004352100015

VEST YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
 İçerenköy Mahallesi Sk. No:10-22 AND PLAZA
 Kat: 5 Kat: 5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
 No: 1 Kat: 5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
 V.D. 004 3521 Tic. Sic. No: 270189

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No: 17 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 005 3771
 Tic. Sic. No: 31136 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com

satın alma ödemesi ile satış ödemesi arasında 2 aylık şirket lehine fark oluşmaktadır) sonraki yıl yapılacak cari hesap borçlarından kaynaklanmaktadır. Ticari Borçlanmalar şirketin yazılım faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere almış olduğu mal ve hizmetlere ilişkin borçlar olup tamamı ilişkili olmayan taraflara olan borçlardır. Şirketin ticari borçları 2018 yılında 27,5 milyon TL iken, 2019 yılında 24,9 milyon TL, 2020 yılında 47,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari borçların ortalama vadesi 30-60 gündür.

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri yıllar içerisinde yatay bir seyir izlemiş ve 2018 yılında 9,5 milyon TL, 2019 yılında 9,3 milyon TL, 2020 yılında 9,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların tamamı ilişkili olmayan taraflara borçlar olup, banka kredileri ve kiralama işlemlerinden olan borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in toplam özsermayesi 2018 yılında 18,2 milyon TL iken, 2019 yılında 27,9 milyon TL, 2020 yılında 43,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artışta net dönem karı etkili olmaktadır: 2018 yılında 6,3 milyon TL iken 2018 yılında 9,5 milyon TL'ye 2020 yılında ise 15,1 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

2018 yılında 88,6 milyon TL olan Net Satış Hasılatı 2019 yılında % 8 oranında artarak 95,4 milyon TL seviyesine çıkmıştır. 2020 yılında ise Hasılat % 36 oranında artarak 130 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllar içerisinde hasılat artışının kaynağı müşteri sayısı, ürünleşmiş proje sayısı ve/veya sözleşme tutarlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Şirketin satış hasılatının neredeyse tamamı yurtiçi satışlardan oluşmaktadır. (2020-%99, 2019-%99, 2018-%100).

Şirket'in Brüt Karı 2018 yılında 14,6 milyon TL iken, 2019 yılında % 39 artışla 20,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında ise Brüt Kar % 23 oranında artarak 25 milyon olarak gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirleri 2018 yılı için 2,4 milyon TL iken, 2019 yılında 2,7 milyon TL, 2020 yılında 6,9 milyon TL olmuştur. Bu kalemden faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri en büyük paya sahiptir. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler 2018 yılında 5,2 milyon TL, 2019 yılında 2,3 milyon TL, 2020 yılında 1,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarda da faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri en büyük paya sahiptir. Şirket'in Faaliyet Karı 2018 yılında 2,9 milyon TL iken, 2019 yılında % 240 artışla 9,9 milyon TL'ye



25 Ocak 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Baybi Giz Plaza
No:1 K:20 D:6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.T. 08 004 3521 Tlx: 312 No: 270189
www.a1capital.com.tr
Merkezi No: 0388004352100015

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İçerenköy Mah. Çiğdem Sk. No:10 Kat:2 PLAZA
R:13 Kat:52 Ataşehir-İSTANBUL
Kıyıköy V.T. : 3240492007
Tlx: 3116 617 69 21 Tlx: Sıc. No 61200
No:171 Kat:13 D:4330 Levent-İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tlx: Sıc. No: 312036 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.com.tr

		yükselmiştir. 2020 yılında ise Faaliyet Karı % 80 oranında artarak 17,8 milyon olarak gerçekleşmiştir. Şirket' in Faaliyet Kar Marjı, 2018 yılında % 3,3, 2019 yılında % 10,4 ve 2020 yılında % 13,7 seviyesinde oluşmuştur. Şirket'in net finansman geliri 2018 yılında 3,5 milyon TL, 2019 yılında 279 bin TL seviyesindeyken, 2020 yılında -875 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket' in Finansman Gelir/Giderleri; Kur Farkı ve Faiz Gelir/Giderlerinden oluşmaktadır. Dolayısıyla finansman gelir/giderlerinde kur ve faiz değişimleri ile Şirket' in net borç pozisyonu etkili olmaktadır. Şirket' in 2018 yılında 6,3 milyon TL olan Net Karı, 2019 yılında % 51' lik artışla 9,5 milyon TL, 2020 yılında ise % 59 oranında artışla 15,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gerek hasılat gerekse karlılıkta yaşanan artışta sözleşme tutarlarındaki yükselişler ve ürünleşmiş projeler (Oyak ve Erdemir Grubuna yapılan projelerin satılabilir ürün haline getirilmesi) etkili olmuştur.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket' in konsolide finansal tablolarını denetleyen Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Sorumlu Ortak Başdenetçisi, Şirket için sınırlı olumlu görüş vermiştir. Bu görüşe dayanak olarak; "Şirket ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle tam kapsamlı denetim ihtiyacı, Kasım 2020'de belli olmuş, bu yüzden Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle kasa sayımları yapılamamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolar için ilgili kalemlerde herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir." şeklinde açıklama yapılmıştır.
B.11	İhraççı' nın işletme sermayesi-nin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	31.12.2020 tarihi itibariyle İhraççı'nın 32.450.084 TL net işletme sermayesi mevcuttur. (31.12.2019: 22.770.463 TL.)

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek paylar B grubu olup, Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)' ne kotasyonu gerçekleştirilecek ve Borsa'da işlem görecekt payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibari ile belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Sk. Beyoğlu Plaza
 No:1 Kat:3-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D. 348 004 3521 Tic.Sic.No:27015
 www.alcapital.com.tr
 Mersis No:0368004392100015

VİZYON YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İçerenköy Mah. 29. Etüt Sk. No:10 Kat:12 ANU PLAZA
 K:13 34757 Altınşehir/İSTANBUL
 Kayıtlı V.D. 340402097
 Tic. Sic. No: 271692 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez B0. Odeme Cad. Metro City A Blok
 No: 17 Kat: 12 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
 Tic. Sic. No: 269936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın mevcut çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde toplam 20.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1-TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri doğrultusunda aşağıdaki haklar tanınmıştır. - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) - Satma Hakkı (SPKn md. 27) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (Türk Ticaret Kanunu (TTK) md. 507) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527) - Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437) - İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) - Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar' da işlem görmesi için 22.04.2021 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin 12. Maddesine göre karın tespiti ve dağıtımı özetle şu şekilde yapılır; Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: a) Net dönem karının %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesi hükümlerine göre çıkarılmış

25 Haziran 2021



AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybiç Plaza
No:1 Kat:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 352 Tic.Sic.No:270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerikçü Mah. 1. Kat Sk. No 40-4 ANKARA PLAZA
K:43 Kat:52 Akasayır/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 2720492097
Tic. Sic. No: 2720492097

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bosphore Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 3 Kat:30 Levent - İSTANBUL
Bosporus Kurumlar V.D. 854 005 3771
Tic. Sic. No: 2720492097 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

	sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır. b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.
--	--

D-RİSKLER

D.1 İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççı'nın müşteri dağılımında yoğunlaşma riski: İhraççı kamu ve özel sektör alanında faaliyet ve satış alanına sahiptir. 2018 yılında 88.621.067 TL satışın %62'si kamu sektörü gelirlerinden, %38'i özel sektör gelirlerinden oluşmuştur. 2019 yılı için bu rakamlar %24 kamu %76 özel sektör olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılı için bu oranlar %48 kamu %52 özel sektör dağılımı ile homojen bir dağılıma ulaşmıştır. Mevcut müşterilerle olan sözleşmelerin yenilenememesi veya yeni müşteri kazanılamaması durumunda Şirket ciro ve karlılık kaybı yaşayabilir.

Şirket'in nitelikli uzman personelini çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi ve/veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi: Bilişim sektöründe kendini iyi yetiştirmiş deneyimli/uzman personel vazgeçilmez bir unsur olduğundan ve bu tür eleman ihtiyacı her geçen gün arttığından, bilişim sektörünün doğası gereği Şirket'te çalışan deneyimli personelin muhafaza edilmesinde zorluk yaşanabilir. Mevcut uzman personelin bünyede tutulabilmesi için yüksek maaş ve yan hak verilmesi gerekebilir.

Faaliyetlerin sürdürülebilirliğine ilişkin riskler: Şirket faaliyetlerin sürdürülebilirliği, müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülükler ve



25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 0212 3521 Tic. Sic. No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0888004352100015

VB TİC. ZİLİ ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Ümit Sk. No:11/11 AND PLAZA
K:11 Kat:11 Alibeyköy/İSTANBUL
Kıyafatçı V.D. 0242 402097
Tic. Sic. No:6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok
No:171 Kat:34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 054 006 3771
Tic. Sic. No:004936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

hizmetlerin gerçekçi ve teknik olarak yapılabilirliğine bağlı olup, bunların gerçekleştirilememesi durumunda ihraççının rekabet edememe, pazar kaybı, itibar kaybı ve hatta faaliyetlerine son verme riski bulunmaktadır.

Yürütülmekte olan mevcut işlerde yenilenen ihalelerin tekrar kazanılamaması ve ihale sürecine ilişkin riskler: Şirket, ağırlıklı olarak ihaleler ve projelerden satış geliri elde etmektedir. Sözleşme sürelerinin sonunda Şirket'in tekrar bu ihaleleri kazanamama veya ihalelerin tekrarlanmaması riski vardır.

Tahsilat ve hak edişlerin zamanında yapıl-mamasının Şirket'in karlılığını ve finansal duru-munu olumsuz etkileyebilmesi:

Kamu ve özel sektörün yaşayabilecekleri maddi sıkıntılar nedeniyle ödeme/hak edişlerin zamanında yapılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ekonomik sıkıntılardan kaynaklı özellikle özel sektörde firmaların yaşayabilecekleri konkordato, iflas gibi durumlar ödemeleri etkileyebilir.

Şirket'in nakit yaratma kabiliyeti ve işletme sermayesi yetersizliği: 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.

Olası maliyet artışlarının Şirket'in karlılığını olumsuz etkilemesi:

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

Rakiplerin sektörel faaliyetleri nedeniyle oluşabilecek riskler: Şirket Ar-Ge yoğun olan bilişim sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu nedenle sektördeki pazar payının korunması büyük oranda yenilikçi ve özelleştirilmiş ürün ve hizmet geliştirmesine bağlıdır. Rakiplerin geliştirebileceği veya yurt dışında geliştirilmiş yeni teknoloji ürünlerini piyasaya sürmeleri durumunda Şirket çok kısa sürede bunlarla rekabet edebilecek ürünleri geliştiremeyebilir.

Siber bir saldırıya maruz kalabilme riski ve Kişisel Verilerin Korunması Riski:



25 Eylül 2021
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Gls Plaza
No:1 K:2 D:105 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 038 004 3521 Tic.Sic.No:27900
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0380004352100015

VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Çiğdem Sk. No:10-12 ANO PLAZA
K:13 Kat:52 Beşiktaş/İSTANBUL
Kırsal Mah. V.D. 0212 492097
Tic. Sic. No: 27900 T.C. No: 6100

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Çiğdem Cad. Metro City B Blok
No:1 K:1 Kat:330 Levent-İSTANBUL
Boğaziçi Mah. V.D. 0212 854 006 3771
Tic. Sic. No: 279036 www.metroyatirim.com.tr
www.a1capital.com.tr

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

İhraççı'nın uyması gereken yasal mevzuat ve bu çerçevede uyması gereken sınırlamalar bulunmaktadır:

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

Şirket'in geliştirdiği yazılım ve iş destek sistemlerinin çalışmasında aksaklıklar meydana gelebilir. İhraççı'nın geliştirdiği yazılımlar ve iş destek sistemlerinin çalışmasında aksaklıklar meydana gelebilir. Bu aksaklıkların düzeltilmesinde Şirket personeli uzun süreler çalışmak zorunda kalabilir. Ayrıca Şirket'in geliştirdiği yazılım ve iş destek sistemlerinin piyasada sürekli talep göreceğine dair bir garanti bulunmamaktadır. Satış faaliyetlerinin sürekliliği kesintiye uğraması durumunda Şirket' in finansalları olumsuz etkilenebilir.

İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine ilişkin Riskler: Mevcut durum itibarıyla, İhraççı'nın yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle % 71 oranında oy hakkına sahip Birol Başaran' a ait olup, pay oranı halka arz sonrasında % 46,92' ye gerilese de Birol Başaran elinde bulunan A grubu paylar nedeniyle

25 Ocak 2021



AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Sk. Beyoğlu Plaza
No:1 Kat: 6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 0368004352100015

VST YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerikçi Sk. Beyoğlu Plaza
K:12 Kat: 2 Atasehilin-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 8771
Tic. Sic. No: 270189 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.com.tr

		yönetim kontrolünü sürdürmeye devam edecektir. A grubu pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerinin aleyhine olabilir. Şirketin yurtdışı yapılanmaları ile ilgili riskler: Şirket, henüz kesinleşmiş kararlar olmamakla birlikte önümüzdeki iki yıl içinde yurtdışında ofis açmak için hazırlık çalışmalarını yürütmektedir. Fizibilite çalışmaları ve arayışları özellikle Avrupa, A.B.D ve Ortadoğu' da olmak üzere devam etmektedir. Bu alandaki faaliyetler; pazar çalışmalarında öngörülen şekilde sonuçlanmadığı takdirde bu pazardan elde edilmesi beklenen menfaatler realize edilemeyebilir. Uluslararası pazarlarındaki gelişmelerin tam olarak öngörülememesi Şirket hedeflerinin gerçekleşmemesine, batık maliyet ve fırsat maliyeti gibi risklerle karşılaşılmasına neden olabilir.	
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççı' nın payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir: Şirket payları ilk kez organize bir piyasada işlem göreceğinden payların fiyatlarında ve işlem hacimlerinde dalgalanmalar yaşanabilir. Payların değeri gerek halka arz fiyatının, gerekse yatırımcıların ikincil piyasadaki alım fiyatının altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir ve yatırımcılar açısından beklenen getirinin elde edilememesi sonucunu doğurabilir. İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden dolayı ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir: Halka arz sonuçlandıktan sonra, İhraççı' nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. İhraççı ve İhraççı'nın pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir: İhraççı'nın ana pay sahipleri, payların borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle halka arz öncesinde sahip oldukları payları borsada satmamayı ve bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı taahhüt etmiştir. Ancak taahhüt süresinin sona ermesini takip eden dönemde İhraççı'nın ana pay sahipleri paylarını	

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miyadın Sk. Beybi Gz. - İzaz
No:1 K:2 Kat:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic Sic.No:270189
www.1capital.com.tr
Mersis No:03880043521000015

VBT YAZILIM ANONİM BİRLİĞİ
İçerenköy Mah. Umul Sok. No: 12 OFD PLAZA
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
KAYITLI V.D.: 924049205
Tel: 0212 577 59 21 Tic. Sic. No: 126

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metrocity A Blok
 No:171 K:17 34430 Levent - İSTANBUL
 Boganlıçay Cümhuriyet V.O.854 806 8771
 Tic Sic No:349936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

Küresel bazda ekonomik veya finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye’de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası (BIST) satış baskısı altında kalabilir. Bu durumda Şirket payının fiyatını düşüş yönünde etkileyebilir.



Şirket sermaye artırımını yoluyla halka arzdan 74.880.000 TL brüt gelir elde edecektir.(Net: 71.484.185) Paylarını halka arz edecek ortak ise 24.960.000 TL brüt gelir elde edecektir. (Net: 23.943.395) Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

METROYATRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 806 8771
 Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatrim.com.tr
info@metroyatrim.com.tr

edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<table border="1"> <tr> <th>Maliyetler (TL)</th><th>Toplam</th><th>Şirket</th><th>Ortak</th></tr> <tr> <td>SPK Kural Ücreti</td><td>71.920</td><td>58.440</td><td>13.480</td></tr> <tr> <td>BİST Kotasyon</td><td>18.900</td><td>14.175</td><td>4.725</td></tr> <tr> <td>Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Kayıt</td><td>20.000</td><td>20.000</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu</td><td>3.993.600</td><td>2.995.200</td><td>998.400</td></tr> <tr> <td>Ticaret Sicil</td><td>3.000</td><td>3.000</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Reklam</td><td>50.000</td><td>50.000</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Bağımsız Denetim</td><td>195.000</td><td>195.000</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Bağımsız Hukuk Raporu</td><td>40.000</td><td>40.000</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Diğer</td><td>20.000</td><td>20.000</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td>4.412.420</td><td>3.395.815</td><td>1.016.605</td></tr> <tr> <td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,55</td><td></td><td></td></tr> </table> Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirmeye politikalarına tabi olacaktır.	Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak	SPK Kural Ücreti	71.920	58.440	13.480	BİST Kotasyon	18.900	14.175	4.725	Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Kayıt	20.000	20.000	-	Aracılık Komisyonu	3.993.600	2.995.200	998.400	Ticaret Sicil	3.000	3.000	-	Reklam	50.000	50.000	-	Bağımsız Denetim	195.000	195.000	-	Bağımsız Hukuk Raporu	40.000	40.000	-	Diğer	20.000	20.000	-	Toplam	4.412.420	3.395.815	1.016.605	Pay Başına Maliyet	0,55		
Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak																																														
SPK Kural Ücreti	71.920	58.440	13.480																																														
BİST Kotasyon	18.900	14.175	4.725																																														
Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Kayıt	20.000	20.000	-																																														
Aracılık Komisyonu	3.993.600	2.995.200	998.400																																														
Ticaret Sicil	3.000	3.000	-																																														
Reklam	50.000	50.000	-																																														
Bağımsız Denetim	195.000	195.000	-																																														
Bağımsız Hukuk Raporu	40.000	40.000	-																																														
Diğer	20.000	20.000	-																																														
Toplam	4.412.420	3.395.815	1.016.605																																														
Pay Başına Maliyet	0,55																																																
E.2a Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	İleri teknoloji sektörleri içerisinde değerlendirilen yazılım sektörü, son yıllardaki hızlı gelişmesine paralel olarak yenilikçi ürün ve hizmetleri iç ve dış piyasalara sunmaktadır. Çok yüksek sabit sermaye anlamında yatırım maliyeti gerektirmemekle beraber sektörün en önemli girdisi iyi eğitilmiş personel ve AR-GE yatırımlarıdır. Ayrıca özellikle uluslararası piyasalarda Türk yazılım sektörünün planlı bir şekilde tanıtılması, pazarlama becerilerinin ve yeni ürün/hizmet kapasitesinin geliştirilmesi, uygulanabilir çözümler ve bunların iç ve dış piyasalara etkin sunumu; sektörün büyüme, gelişme ve ihracatı için önem arz etmektedir. Bu kapsamda Şirket'in halka açılma dolayısıyla elde edeceği kaynağın, sektörün genelinde yaygın finansal sorunların ve ihtiyaçların giderilmesinde kullanılması uygun olacağı öngörülmüştür. Bu kaynağın kullanımı konusunda İhraççı 20/05/2021 tarih ve 2021/23 sayılı yönetim kurulu kararı ile "Sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım amacına ilişkin" raporunu onaylamıştır. Buna göre halka arzdan elde edilmesi planlanan tahmini net 71.484.185 TL gelirin kullanım yerleri aşağıdaki maddeler halinde özetlenebilir; 1- Şirket satın alma fırsatlarının değerlendirilmesi: Şirket sermaye artışından elde edilecek fonun %25 'ini yazılım sektöründe yer alan bir veya birkaç firmanın satın alınmasında ve/veya ortak olunmasında, ya da başka firmalarca üretilmiş bir yazılımın kodlarıyla birlikte satın alınarak Şirket'in kendi yazılımlarına bir modül olarak eklenmek suretiyle kullanılmasında değerlendirmeyi planlamaktadır. Bu satın almalar ile ilgili olarak bazı şirketler belirlenmiş olmakla birlikte henüz herhangi bir resmi görüşme veya anlaşma yapılmamıştır. 2- Ar-Ge Faaliyetlerinin iyileştirilmesi ve yeni bir Ar-Ge merkezinin kurulması: Şirket'in mevcut																																																

25 Haziran 2021



25 Haziran 2021

ATCAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Sk. Beybi G-1 Plaza
 No:1 K:3 D:1 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
 Maslak V.D. 004 3521 Tic.Sic.No:270189
 www.atcapital.com.tr
 Tic.Sic.No:0388004352100015

21 YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
 İçerenköy Mah. Umul Sk. No:10-12 AND PLAZA
 Kat:17 34330 Ataşehir/İSTANBUL
 Kayıtlı V.D.: 924492097
 Tic.Sic.No:0310176821 Tic.Sic.No:6120

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez:Boğaziçi Cad. Metro City A Blok
 No:121 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D:854 006 3771
 Tic. Sic. No:032936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

		Ar-Ge Merkezi Kozyatağı Mahallesi Bodur İş Merkezinde yer almakta olup 2021 yılında mevcut kullanılan alan Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına başvurmak suretiyle 240 m2'den 330 m2'ye artırılmıştır. Ayrıca Şirket tarafından yeni bir Ar-Ge merkezi kurulması için de hazırlık çalışmaları yürütülmektedir. Şirket, "Ar-Ge Faaliyetlerinin iyileştirilmesi ve yeni bir Ar-Ge Merkezinin Kurulması" faaliyetleri için Sermaye artışından elde edilen fonun % 20'sini kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in Ar-Ge Merkezi için bina arayışı devam etmekte olup, henüz bir anlaşma yapılmamıştır. 3- Mevcut ofisleri büyütleme ve yeni ofis açma (Yurtiçi ve Yurtdışı): Şirket, kuracağı yurtiçi ofisleri ile mevcut ürünlerinin (E Defter, Muhasebe Yazılımları, İnsan Kaynakları Yazılımları) Türkiye genelinde daha geniş bir şekilde pazarlanmasını planlamaktadır. (E-Dönüşüm, Kurumsal Kaynak Planlama (ERP) vs.). Ayrıca Şirket, eğitim suretiyle yazılımcı istihdam ederek personel kadrosunu genişletmeyi planlamakta olup, bu kapsamda mevcut ofislerin büyütülmesi ve yeni ofislerin açılması için kullanılacak kaynak, sermaye artışından elde edilecek fonun % 40'ı oranında planlanmıştır. Henüz gerek yurtiçi, gerekse de yurtdışı ofisleri için kesinleşmiş kararlar olmamakla birlikte fizibilite çalışmaları ve arayışları Yurtiçinde üniversitelerin bulunduğu büyük şehirler başta olmak üzere ve Yurtdışı ofisleri için ise özellikle Avrupa, A.B.D ve Ortadoğu' da olmak üzere devam etmektedir. 4- İşletme sermayesi ihtiyacının karşılanması: Şirket, sermaye artışından elde edeceği kaynağın Fon Kullanma raporunda % 15 'ini İşletme Sermayesi olarak kullanmayı planlamaktadır. Halka arz ile birlikte Şirket'in iş hacmi ve istihdam ettiği personel sayısında öngörülen önemli artışlar sonucu oluşacak işletme sermayesi ihtiyacı buradan karşılanacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arz edilen payların nominal değeri 8.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye 26.000.000 TL oranı ise % 30,77 olacaktır. Halka Arz edilecek payların 6.000.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırım sonucu çıkarılacak yeni paylardan, 2.000.000 TL nominal değerli kısmı mevcut ortak Birol Başaran' a ait paylardan oluşmaktadır. İhraç edilecek toplam payların mevcut sermayeye oranı % 40, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 30,77 seviyesindedir. Sermaye artırım şeklinde ihraç edilecek 6.000.000 TL nominal değerli payların mevcut sermayeye oranı % 30, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 23,1 seviyesindedir. Ortak



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Meydan Sk. Beyte Güz Bldi
 No:1 K:2 D:15 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D. 98.004 3521 Tic.Sic.No:270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No:0380004352100015

22
VET YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
 Seraskoy Mah. Umul Sk. No:10-12 AND PLAZA
 K:11 Kat:11 Maslak/İSTANBUL
 Kozyatağı V.D. 929492097
 Tic. Sic. No: 277 59 21 T.C. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:1 Kat:3 34330 Levent- İSTANBUL
 Etiler Kat:1 Kat:10 V.D. 954 006 3771
 T.C. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

		Satış şeklinde ihraç edilecek 2.000.000 TL nominal değerli payların mevcut sermayeye oranı % 10, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 7,7 seviyesindedir. Şirket paylarının halka arzı Metro Yatırım ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (A1 Capital) tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile BİAŞ Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Satışın 2021 yılı Haziran ayında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin satış başlangıç ve sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Kamuoyu Aydınlatma Platformu (KAP)' ta ilan edilecektir. Halka arz edilecek payların satış Metro Yatırım ve A1 Capital tarafından en iyi gayret aracılığı ile yapılacaktır. Halka arzda "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi kullanılacaktır. 1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 12,48 TL'dir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami 2 iş günü içerisinde pay sahiplerinin hesaplarına geçilecektir. Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların; halka arz süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarından birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİAŞ'ın internet sitesinde (https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB https://www.tspb.org.tr/tr/uye-bilgileri/), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (http://spk.gov.tr/Sayfa/Liste/6) yer almaktadır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	– İhraççı, sermaye artırımları ile halka arz geliri, – Paylarını halka arz eden Birol Başaran, ortak satış ile halka arz geliri, – Halka arza aracılık eden Metro Yatırım ve A1 Capital halka arza aracılık komisyonu, – Bağımsız denetim şirketi Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti,

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
 No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D. 330 004 3521 Tic. Sic. No: 270185
www.a1capital.com.tr
 Mersis No: 0388004352100015

VBİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
 İçerenköy Mah. Bulvarı Sk. No:10-12 ANI PLAZA
 K:13 D:52 Maslak/İSTANBUL
 Kocaeli V.D. 9740001097
 Tic. Sic. No: 27160776921 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:171 K:12 34330 Levent / İSTANBUL
 Borsa Kurumlar V.D. 824 006 3771
 Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

- Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Haselçin Hukuk Bürosu, hukuki danışmanlık ücreti, elde edecektir.

Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bununla birlikte; Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda öncelikle sermaye artırımı şeklinde arz edilen payların satıldığı varsayılacak ve öncelikle İhraççı'ya ödeme yapılacaktır. Ancak halka arzda sermaye artırımı şeklinde arzolacak payların altında talep gelmesi durumunda Şirket'e beklenenden daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir.

Metro Yatırım ve A1 Capital' in, halka arz aracılık satış ve danışmanlık komisyonu dışında, halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Metro Yatırım, ve VBT Yazılım' ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahiplerinden Birol Başaran arasında "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi", "Şirket Değerinin Tespitine Yönelik Değerleme Çalışmasına İlişkin Hizmet Sözleşmesi" ve Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" dışında herhangi bir anlaşma yoktur. A1 Capital, Metro Yatırım ve VBT Yazılım' ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahiplerinden Birol Başaran arasında "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" dışında herhangi bir anlaşma yoktur. VBT Yazılım' ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahiplerinden diğer ortak İpek Canan Başaran ile, Metro Yatırım ve A1 Capital ile arasında herhangi bir anlaşma yoktur.

VBT Yazılım ve Birol Başaran ile hukukçu görüşünü oluşturan Haselçin Hukuk Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Haselçin Hukuk Bürosu ile VBT Yazılım ve Birol Başaran arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Haselçin Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlanması hizmetleri için hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir.

VBT Yazılım, Birol Başaran ve finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ile VBT Yazılım ve Birol Başaran arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. VBT Yazılım ve Birol Başaran ile Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında VBT Yazılım'ın bağımsız denetim



25 November 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi G. Plaza
No:1 K:2 Kat:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.İ. 0388 004 3521 Tic.Sic.No:27018
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

24
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Akina Sk. No: 10/2 AHA PLAZA
K:13/3 52. ALI İHSANİ YOLU
KAT: 13/3 52. ALI İHSANİ YOLU
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic Sic No: 277692 Tic Sic No: 277692
Tic Sic No: 277692 Tic Sic No: 277692

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:3 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 008 3771
 Tic. Sic. No:18235 www.metroyatirim.com.tr
 info@meti. tr ivn.com.tr

		çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu sözleşme haricinde, herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık, VBT Yazılım' a sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.																											
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççı' nın ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	VBT Yazılım' ın 6.000.000 TL nominal değerli B grubu payları sermaye artırımını suretiyle, mevcut ortaklardan Birol Başarı 2.000.000 TL nominal değerli paylarını ortak satışı yoluyla olmak üzere toplam 8.000.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir. Mevcut sermayede pay sahipleri, halka arz öncesinde sahip oldukları payları, ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle borsada satmamayı ve bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını taahhüt etmişlerdir. Ayrıca söz konusu payların kısmen veya tamamen SPK Pay Tebliği Madde 8 hükmüne uygun olarak devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapmayı taahhüt etmişlerdir.																											
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecektir. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi; <table border="1"> <thead> <tr> <th>SULANMA ETKİSİ (TL)</th><th>Halka Arz Öncesi</th><th>Halka Arz Sonrası</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Özkaynaklar (Defter Değeri)</td><td>43.137.308</td><td>114.621.493</td></tr> <tr> <td>Ödenmiş Sermaye</td><td>20.000.000</td><td>26.000.000</td></tr> <tr> <td>Artırılan Sermaye</td><td>-</td><td>6.000.000</td></tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td><td>2,1569</td><td>4,4085</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>-</td><td>2.2517</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>-</td><td>104,39</td></tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>-</td><td>8,0715</td></tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>-</td><td>64,68</td></tr> </tbody> </table>	SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Özkaynaklar (Defter Değeri)	43.137.308	114.621.493	Ödenmiş Sermaye	20.000.000	26.000.000	Artırılan Sermaye	-	6.000.000	Pay Başına Defter Değeri	2,1569	4,4085	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	2.2517	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	104,39	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	8,0715	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	64,68
SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası																											
Özkaynaklar (Defter Değeri)	43.137.308	114.621.493																											
Ödenmiş Sermaye	20.000.000	26.000.000																											
Artırılan Sermaye	-	6.000.000																											
Pay Başına Defter Değeri	2,1569	4,4085																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	2.2517																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	104,39																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	8,0715																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	64,68																											
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluşlar, yatırımcılardan, hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer ücretler talep edebilirler.																											

25 Haziran 2021

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beybi Gök Plaza
No:1 Kat:8 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. No:004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:038000352100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mahallesi Sk. No:10-12 ANO PLAZA
K:13 Kat:92 Alışveriş Merkezi
Maslak V.D. No:924092097
Tic. Sic. No:277 69 21 Tic. Sic. No: 5129

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bölgedare Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D. No:854 008 3771
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi, sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.03.2021 tarihli finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır.

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

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

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi gibi bir durum yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

VBT Yazılım' ın bağımsız denetimden geçmiş 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin mali tablolarından seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmekte olup, söz konusu finansal tablolara ve dipnotlarına VBT Yazılım' ın www.vbt.com.tr adresinden ulaşılabilir:

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	104.415.287	64.201.583	57.782.746
Nakit ve Nakit Benzerleri	75.739.812	24.063.997	6.497.712
Ticari Alacaklar	7.165.775	22.225.590	38.772.618
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7.165.775	22.225.590	38.772.618
Diğer Alacaklar	1.089.211	1.119.869	2.329.271
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	569.023	569.023	1.926.906
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	520.188	550.846	402.365
Stoklar	4.347.659	1.598.117	158.505
Duran Varlıklar	20.171.054	14.420.117	12.231.684
Maddi Duran Varlıklar	1.814.359	1.473.354	1.031.256
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.117.052	7.383.954	2.873.269
Peşin Ödenmiş Giderler	1.630.625	4.849.824	6.693.169
Aktif Toplamı	124.586.341	78.621.700	70.014.427
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	71.965.203	41.431.120	42.350.582
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	2.169.501	550.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa V. Kısımları	5.201.303	1.022.324	315.134



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meydan Sk. Beyoğlu Gizli Plaza
No:1 Kat: 6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maklak V.D. 889 004 3521 Tic. Sic. No: 270900
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0385004352100015

26

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. 12. Kat: 12 A/D Plaza
K:13 36752 Ataşehir-İSTANBUL
Sicil No: 275200
Tic. Sic. No: 275200
Tic. Sic. No: 275200

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:1 Kat: 17 34330 Levent-İSTANBUL
Sicil No: 275200
Tic. Sic. No: 275200
Tic. Sic. No: 275200

25 KATMUN 2021

Ticari Borçlar	47.286.631	24.900.462	27.451.752
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	47.286.631	24.900.462	27.451.752
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.483.830	9.345.584	9.513.132
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.565.189	2.029.760	952.712
Özkaynaklar	43.137.308	27.844.996	18.150.713
Ödenmiş Sermaye	20.000.000	10.000.000	10.000.000
Brüt Kar / Zarar	25.035.450	20.342.691	14.593.713
Faaliyet Karı / Zararı	17.819.659	9.911.190	2.916.696
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	15.080.346	9.473.076	6.280.735
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,75	0,95	0,63

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01 Ocak - 31 Aralık 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Hasılat	130.017.611	95.420.430	88.621.067
Satışların Maliyeti (-)	-104.982.161	-75.077.739	-74.027.354
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	25.035.450	20.342.691	14.593.713
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.344.862	-3.598.317	-3.616.522
Pazarlama Giderleri (-)	-76.129	-775.932	-329.391
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-8.255.533	-6.476.819	-4.884.384
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	6.908.373	2.676.645	2.384.273
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.447.640	-2.257.078	-5.230.993
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	17.819.659	9.911.190	2.916.696
FİNANSMAN GİD. ÖNCESİ FAALİYET Kar/Zararı	17.839.702	9.911.190	3.062.013
Finansman Gelirleri	5.929.758	2.666.002	5.068.116
Finansman Giderleri (-)	-6.804.838	-2.386.881	-1.588.455
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ Kar/Zararı	16.964.622	10.190.311	6.541.674
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	(1.884.276)	(717.235)	(260.939)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KARI/ZARARI	15.080.346	9.473.076	6.280.735
Dönem Karının/Zararının Dağılımı			
-Azımlık Payları	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	15.080.346	9.473.076	6.280.735
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,75	0,95	0,63

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

25 Haziran 2021

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin izahname tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic. Sic. No: 2701
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 0388000352100015

VB T YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. 1. Kat No: 10-12 ANKARA PLAZA
R. 13. Kat Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2701
Tic. Sic. No: 077 69 21 Tic. Sic. No: 8120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 1 Blok
No: 171 Kat: 10 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Yatırımlar V.D. No: 254 806 3771
Tic. Sic. No: 27016 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. İhraççı'nın müşteri dağılımında yoğunlaşma riski:

İhraççı kamu ve özel sektör alanında faaliyet ve satış alanına sahiptir. 2018 yılında 88.621.067 TL satışın %62'si kamu sektörü gelirlerinden, %38'i özel sektör gelirlerinden oluşmuştur. 2019 yılı için bu rakamlar %24 kamu %76 özel sektör olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılı için bu oranlar %48 kamu %52 özel sektör dağılımı ile homojen bir dağılıma ulaşmıştır. Şirketin bu oranlar üzerinde önemli etkisi bulunacak ilişkili taraf satışları söz konusu değildir. Şirket kamu kurumları ile çalıştığı için, ülkede oluşabilecek ekonomik değişkenlikten kaynaklı kamuda meydana gelebilecek tasarruf tedbirleri ve siyasi istikrarsızlıktan kaynaklı olabilecek yönetim değişiklikleri sebebiyle devam eden projelerde ödeme ve hakedişlerin gecikmesinden kaynaklı olarak olumsuz etkilenebilir. Özel sektör açısından, piyasada meydana gelecek olası kriz ortamlarında reel sektörün yaşayacağı ekonomik etkiler tahsilat kabiliyetini etkileyebilir. Ayrıca mevcut müşterilerle olan sözleşmelerin yenilenememesi veya yeni müşteri kazanılamaması durumunda Şirket ciro ve karlılık kaybı yaşayabilir.

5.1.2. Şirket'in nitelikli uzman personelini çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi ve/veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi:

Bilişim sektöründe kendini iyi yetiştirmiş deneyimli/uzman personel vazgeçilmez bir unsur olduğundan ve bu tür eleman ihtiyacı her geçen gün arttığından, bilişim sektörünün doğası gereği Şirket'te çalışan deneyimli personelin muhafaza edilmesinde zorluk yaşanabilir. Mevcut uzman personelin bünyede tutulabilmesi için yüksek maaş ve yan hak verilmesi gerekebilir. 2020/ Aralık aylık dönem itibarıyla Şirketin personel sayısı 218 kişi olup, bunun 20 kişisi idari, 155 kişisi teknik ve 43 kişisi Ar-Ge personelinden oluşmaktadır. Uzman nitelikli personel daha iyi şartlarda bulunduğu bir iş ve/veya başka sebeplerle işten ayrılması halinde yeni projeler için gerekli uzman personel zamanında tedarik edilemeyebilir. Ayrıca, Şirket'in rekabet edebilirliği doğrudan bu personellerin bilgilerinin güncelliğine bağlıdır. Bahsi geçen durumlar işlerini uzman personele dayalı olarak yürütmekte olan Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve bu süreçlerde İhraççının faaliyetleri duraksayabilir, tamamen durdurulabilir veya ikame edilecek personelin maliyetleri daha yüksek olabilir. Bu durum operasyonel giderlerin artmasına ve karlılığın azalmasına yol açabilir.

5.1.3. Faaliyetlerin sürdürülebilirliğine ilişkin riskler:

Şirket faaliyetlerin sürdürülebilirliği, müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülükler ve hizmetlerin gerçekçi ve teknik olarak yapılabilirliğine bağlı olup, bunların gerçekleştirilememesi durumunda ihraççının rekabet edememe, pazar kaybı, itibar kaybı ve hatta faaliyetlerine son verme riski bulunmaktadır. Şirket imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülükleri çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir. Bu durumda Şirket'in cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalması sonucunda faaliyetlerinin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.



25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Gz. Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V. P. 338 004 3521 Tic. Sic. No:276
www.a1capital.com.tr
Merkezi No:0388094352100015

28

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyesinde Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17/34330 Levent - İSTANBUL
Bilgiye Kurumlar V.D.851 008 3771
Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr
VBİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Köyü, Umul Mah. No:16/12 AND PLAZA
P.13 34752 Beşiktaş/İSTANBUL
Kırsal Mah. V.D. 9249492097
Tic. Sic. No:577 69 21 Tic. Sic. No:6120

5.1.4. Yürütülmekte olan mevcut işlerde yenilenen ihalelerin tekrar kazanılamaması ve ihale sürecine ilişkin riskler:

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

5.1.5. Tahsilat ve hak edişlerin zamanında yapılamamasının Şirket'in karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilmesi:

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

5.1.6. Şirket'in nakit yaratma kabiliyeti ve işletme sermayesi yetersizliği:

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. 2018 yılı itibarıyla Şirketin ortalama tahsilat süresi 34 gündür, ödemelerin zamanında yapılması için Şirket yabancı kaynak kullanabilir. Ayrıca Şirket personel maaş ödemeleri için de yabancı kaynak kullanmaktadır. Şirket çeşitli sebeplerle kredi bulamayabilir, kullanamayabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. 2020/12 aylık dönem itibarıyla Şirketin dönen varlıkları 104.415.287 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise 71.965.203 TL olup, 32.450.084 TL (dönen varlıklar-kısa vadeli yükümlülükler) işletme sermayesi mevcuttur.

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:3 Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2731
www.aicapital.com.tr
No: 0388004352100015

29
VBİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. İmralı Sk. No: 10-10. KAT: PLAZA
K:10 Kat: 10 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
No: 34152
Kısa Vadeli Yükümlülükler
No: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent/İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D. 854 006 8771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

5.1.7. Olası maliyet artışlarının Şirket'in karlılığını olumsuz etkilemesi:

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

5.1.8. Rakiplerin sektörel faaliyetleri nedeniyle oluşabilecek riskler:

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

5.1.9. Şirket'in kamu ya da özel kuruluşlar ile yaptığı anlaşma ve sözleşmeler karşı tarafça iptal edilebilir:

Sözleşme yapılmış kurumların kapanması ya da başka kurumlar ile birleşmesi nedeniyle veya Şirket'ten kaynaklanmayan farklı türlü sebeplerle sözleşmeler iptal edilebilir. Böyle bir gelişme Şirket'in ciro ve kârlılığına olumsuz yansıyabilir.

5.1.10. Siber bir saldırıya maruz kalabilme riski ve Kişisel Verilerin Korunması Riski:

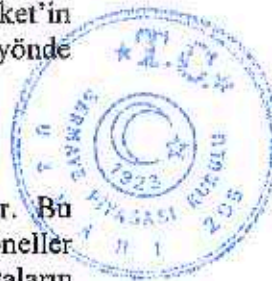
Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Veri hırsızlığı, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken vatandaşlık numarası, vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dahil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket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

5.1.11. Şirket aleyhine açılacak çeşitli hukuki davalardan kaynaklanan riskler:

Çeşitli sebeplerden dolayı Şirket, sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Bu durumlar karşısında hukuki davalar açılabilir. Ayrıca istifa eden veya çıkarılan personeller tarafından fazla çalışma/tazminat gibi Şirket aleyhine çeşitli davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar Şirket'in gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in çeşitli sebeplerden dolayı sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremediği zaruri durumlar karşısında uygulanan cezai müeyyideler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.12. Gerçekleştirilecek yatırımlara ilişkin riskler:

Yazılım uygulamaları, sektörün yapısı gereği doğrudan patent alınmasına konu olamamaktadır. Yazılım uygulamaları telif hakları koruması altındadır. Telif hakkının alınması, ilgili yazılım



25 March 2021

AA CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Meydan Sk. Beybiğ Cd. Plaza
 No:1 K:2 D:1 Maslak - Sarıyer - İSTANBUL
 Maslak V.D. 388 004 3521 Tlx. 50 No: 270189
 www.aacapital.com.tr
 Mersis No: 03880043521000005

30

30
VİTİ TAZİM ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Büldens Cad. Metrobüs A Blok
No: 11 K: 3 34330 Levent, İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D. 554 506 3171
K:13 3062 Atasehihiçli / ANKARA
K:13 3062 Atasehihiçli / ANKARA
K:13 3062 Atasehihiçli / ANKARA
Tel: 0312 477 59 21 / Faks: 0312 477 59 21
E-posta: info@vititazim.com.tr

ürünü ilk hazırlayan firmaya verilmekte ve o firmadan daha önce aynı uygulamanın kodlarının başka bir yazılımdan kopyalanmamış olması esasına dayanmaktadır. Gerçekleştirilen veya yeni geliştirilecek yazılımların, telif haklarının alınamaması halinde, mülkiyetlerinin korunamaması vb. durumlar yaşanabilir. Bu durumun yatırımların beklenen getirisinde kayda değer etkileri olabilir, bu yatırımlardan zarar edilmesine yol açabilir ve sonuçta Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

5.1.13. İhraççı'nın Yürütmekte Olduğu ve Kamu Otoritesi Tarafında Yetkilendirilmiş Faaliyetlerden Kaynaklanan Riskler

Şirket Maliye Bakanlığı'ndan yetki almak suretiyle "Özel Entegratör" olarak müşterilerine E-Defter, E-Fatura E-Arşiv ve E-irsaliye hizmetleri sunmaktadır. Mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde, gerekli özeni göstermemesi durumlarında şirketin "Özel Entegratör" yetki belgesi iptal edilebilir. Bu ve benzeri durumlar, Şirket'in müşterilerine taahhüdünü yerine getirememesine, öngörülemeyen maliyetler ile karşılaşmasına, hukuki ve/veya finansal sorunlar yaşanmasına sebep olabilir.

5.1.14. İhraççı'nın uyması gereken yasal mevzuat ve bu çerçevede uyması gereken sınırlamalar bulunmaktadır:

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

5.1.15. İhraççı'nın destek, indirim ve teşvik sağladığı yasal mevzuat sürelidir ve yasal mevzuatta değişiklikler olabilir:

Şirket 5746 Sayılı kanun kapsamında "Ar-Ge Merkezi " lisans belgesine sahip bulunmaktadır. Teknokent' te faaliyet göstermesinden dolayı tabii olduğu 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu ile destek, indirim ve teşvik sağladığı 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun, 31 Aralık 2023 tarihine kadar uygulanmak üzere yürürlüktedir. Kanunların yürürlükte kalma ve uygulanma süreleri Cumhurbaşkanlığı Kabinesi tarafından belirlenmektedir. 4691 ve 5746 sayılı Kanunların biri veya her ikisinin de uygulanması, 2024 yılında yürürlükten kalkabilir. Bunun sonucunda İhraççı 2024 yılından itibaren destek, indirim ve teşviklerden yararlanamayabilir. Şirket'in Bilim ve Teknoloji Bakanlığı veya Teknokent yönetici şirketi tarafından yapılabilecek denetimler sonucunda 5746 sayılı Kanuna aykırı hükümlerin tespit edilmesi durumunda Ar-Ge teşviklerinde azalma veya kayıplar olabilir. Bu durum Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratacaktır. İzahnamede sunulan dönemler itibarıyla bu maddeler kapsamında faydalanan teşvik tutarları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Kurumlar Vergisi Teşvikleri

5520 Sayılı Kanun'dan Hak Kazanılan AR-GE İndirimi

31.12.2020

31.12.2019

31.12.2018

8.046.986

7.614.244

6.104.505

25 Ocak 2021

AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 Kat:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Masiak V.D. 888 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

31
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Çınarlı Sk. No:19 Kat:2 A Blok PLAZA
K:13 Kat:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Masiak V.D. 888 004 3521 Tic.Sic.No:270189
Tic. Sic. No:270189

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mervez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:1 Kat:17 34330 Levent- İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 864 006 3771
Tic. Sic. No:270189 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Gelir Vergisi Teşvikleri	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Ücret Ödemeleri Üzerinden Yapılan Tevkifatın 5746 Say. Kanun Gereği Terkin Edilen Tutarı	1.419.451	778.956	1.076.499
SGK ve Gelir Vergisi Teşvikleri	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
5510 Sayılı Kanun Kapsam. Yarar. Teşvik	891.225	778.956	662.560
4857 Sayılı Kanun Kapsam. Yarar. Teşvik	5.018	6.345	5.253
6111 Sayılı Kanun Kapsam. Yarar. Teşvik	141.882	138.781	136.453
6661 Sayılı Kanun Kapsam. Yarar. Teşvik	-	34.646	25.080
17103 Sayılı Kanun Kapsam. Yarar. Teşvik	546.573	316.982	11.871
1687 Sayılı Kanun Kapsam. Yarar. Teşvik	-	-	4.382
7252 Sayılı Kanun Kapsam. Yarar. Teşvik	2.640	-	-
5746 Sayılı Kanun Kapsam. Yarar. Teşvik	610.259	570.220	411.013
Toplam	2.197.597	1.845.930	1.256.612

5.1.16. Yöneticilerin katma değerine bağlılık:

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

5.1.17. Şirket'in geliştirdiği yazılım ve iş destek sistemlerinin çalışmasında aksaklıklar meydana gelebilir:

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

5.1.18. İhraççı karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir:

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

5.1.19. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine ilişkin Riskler

Mevcut durum itibarıyla, İhraççı'nın yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle % 71 oranında oy hakkına sahip Birol Başaran' a ait olup, pay oranı halka arz sonrasında % 46,92' ye gerilese de elindeki A grubu imtiyazlı paylar nedeniyle yönetim kontrolü devam edecektir. Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası



25 Ocak 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi GİR Plaza
No:1 K:2 065-6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. 888 004 3521 Tic.Sic.No:27018
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0838004352100015

32

VBİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İçişleri Mah. Kızıllı Sk. No:10-12 ANKARA
K:13 0652 Alışveriş-İSTANBUL
Maslak V.D. 9249152097
Tic. Sic. No:277 69 21 T.C. Sic. No:6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bld.Üdure Cad. Metro City A Blok
No:17 K:2 34330 Levent-İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No:058936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibinin 5 (beş), her bir B grubu pay sahibinin ise 1 (bir) oy hakkı vardır.

A grubu pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerinin aleyhine olabilir. İhraççı bünyesinde sektörde iş deneyimine sahip üst düzey yöneticiler bulunmakta olsa bile yönetimde etkin gerçek kişi ortakların yaşayabileceği sağlık ve benzeri sorunlar İhraççı faaliyetlerinin sürdürülmesini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.20. Şirketin yurtdışı yapılanmaları ile ilgili riskler:

Şirket, henüz kesinleşmiş kararlar olmamakla birlikte önümüzdeki iki yıl içinde yurtdışında ofis açmak için hazırlık çalışmalarını yürütmektedir. Fizibilite çalışmaları ve arayışları özellikle Avrupa, A.B.D ve Ortadoğu' da olmak üzere devam etmektedir. Bu alandaki faaliyetler; pazar çalışmalarında ongorülen şekilde sonuçlanmadığı takdirde bu pazardan elde edilmesi beklenen menfaatler realize edilemeyebilir. Uluslararası pazarlarındaki gelişmelerin tam olarak öngörülememesi Şirket hedeflerinin gerçekleşmemesine, batık maliyet ve fırsat maliyeti gibi risklerle karşılaşılmasına neden olabilir.

5.1.21. İhraççı'nın faaliyetleri depremi, doğal afetler ve Pandemiden etkilenebilir:

İhraççı'nın merkezi İstanbul'dadır. İstanbul, sismologların yaptıkları araştırmalar gösterdiği üzere birinci deprem bölgesi içinde yer almaktadır. İstanbul'da yaşanabilecek şiddetli bir deprem veya doğal afet sebebiyle İhraççı'nın bizzat kendisi ve/veya müşterilerinin faaliyetlerine ara vermeleri veya faaliyetlerini tamamen durdurmaları gerekebilir ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Pandemi, dünyada birden fazla ülkede veya kıtada, çok geniş bir alanda yayılan ve etkisini gösteren salgın hastalıklara verilen genel isimdir ve Dünya Sağlık Örgütü (WHO) tarafından ilan edilir. Covid-19 Koronavirüs, yayılma hızına ve insan sağlığı üzerindeki etkisine bakıldığında 2020 yılı Mart ayında Pandemi olarak ilan edilmiştir. Tüm dünyayı etkileyen Covid-19 virüsü ile mücadelede başarı sağlanamaması durumunda, Şirket'in faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir. Benzer risk ileride ilan edilebilecek başka Pandemiler için de geçerlidir.

5.2. İhraççı' nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Sektörde rakiplerin artmasıyla pazar payının azalma riski:

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

5.2.2. Nitelikli Personele olan Bağımlılık:

Bilişim sektörü deneyimli ve uzman insan kaynağına bağımlıdır. Türkiye'de bilişim alanında sektörel olarak kendini iyi yetiştirmiş deneyimli ve nitelikli uzman personel ihtiyacı her geçen gün arttığından çalışan uzman ve deneyimli personelin muhafaza edilmesinde veya temininde sıkıntı yaşanabilir. Mevcutta bulunan deneyimli personelleri Şirket bünyesinde tutmak için

A CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beybi Gie Plaza
No:1 Kat:3 34390 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.B. 0388 004 3521 Tic.Sic.No:27011
www.acapital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

33
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umul Sk. No:16 Kat:2 PLAZA
K:12 Kat:2 34752 Kızıllı-İSTANBUL
Tic.Sic.No:2740492097
Tel: 0216 577 69 21 Tis. Sic. No:6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:11 Kat:17/34330 Levent - İSTANBUL
Bodavli Kurumlar V.D.854 005 3771
Tic. Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



ekstra maliyetler oluşabilir. Sektördeki deneyimli ve uzman personele olan bağımlılıktan kaynaklı talep yoğunluğu Şirket tarafından bu personelin zamanında temin edilememesine ve faaliyet süreçlerinde aksamalar yaşanmasına yol açabilir.

5.2.3. Politik risklerin yatırımlara etkisi:

Yazılım sektörüne sağlanan teşvikler, bu sektörde faaliyet gösteren şirketler açısından önem arz etmekte olup, bu teşviklerin azaltılması ve/veya kaldırılması yönünde bir politik eğilim oluşması halinde, yazılım sektörü faaliyetleri olumsuz etkilenecektir. Ayrıca Şirket'in hizmet verdiği sektörün müşterileri de politik risklerden benzer şekilde olumsuz anlamda etkilenebilirler. Politik risklerin ortaya çıkması durumunda yatırımlar ve buna bağlı olarak sektör beklenen büyümeyi gösteremeyebilir. Bu durum Şirket'in gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

5.2.4. Yazılım sektörünün küresel bir sektör olmasının yarattığı riskler:

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

5.2.5. Sektörde rekabet durumuna ilişkin riskler:

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

5.2.6. Güncel, küresel ve ulusal ekonomik gelişmelerin sektöre olası etkileri:

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraççı'nın payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Şirket payları yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir teşkilatlanmış piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Satılan payların halka arz fiyatı, arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki, piyasalardaki ve/veya Şirket'in finansal yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, bu payların fiyatı piyasada oluşan arz ve talebe bağlı olarak belirlenecektir.

Yurtiçi ve yurtdışında genel ekonomiye veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin olumsuz gelişmeler olması, Şirket'in ciro, faaliyet karlılığı gibi finansal performans parametrelerinin piyasa öngörülerinin altında kalması gibi durumlarda Şirket paylarının değeri düşebilir veya sert dalgalanmalar gösterebilir. Şirket'in finansal performansı olumlu bir seyir

A1 KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beybi Güz Plaza
No:1 Kat: 9 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274804
Mersis No: 0833000352100010
www.a1capital.com.tr
Tic. Sic. No: 0388000352100010

34

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. 12. Kat No:10-12 AHO PLAZA
K-13-2-3-4-5-6-7-8-9-10-11-12-13-14-15-16-17-18-19-20-21-22-23-24-25-26-27-28-29-30-31-32-33-34-35-36-37-38-39-40-41-42-43-44-45-46-47-48-49-50-51-52-53-54-55-56-57-58-59-60-61-62-63-64-65-66-67-68-69-70-71-72-73-74-75-76-77-78-79-80-81-82-83-84-85-86-87-88-89-90-91-92-93-94-95-96-97-98-99-100
Kodvatanı V.D.: 3240/52097
Tic. Sic. No: 277 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:1 Kat: 7 34330 Levent/İSTANBUL
Bogazici Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 274804 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25 Mart 2021

izlese dahi faiz oranları, döviz kurları gibi genel piyasa koşullarını etkileyen faktörlerde sert dalgalanmalar yaşanması, sermaye piyasası araçlarına olan talebi etkileyecek global, bölgesel, yerel çapta savaş, pandemi, doğal felaket, siyasi kriz veya tüm bu etkenlere ilişkin ciddi belirsizlik olması, tüm finansal varlık ve sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını genel olarak olumsuz etkileyebilir, bu gelişme Şirket'in pay fiyatlarına da yansiyabilir. Ayrıca bu payların aktif bir piyasası oluşmayabilir veya oluşması halinde dahi bu durum sürdürülebilir olmayabilir ve yatırımcıların paylara ilişkin işlem yapma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Tüm bunlar, halka arz kapsamında Şirket paylarını satın alan yatırımcıların yapmış oldukları yatırımların bir kısmını veya tamamını kaybetmelerine neden olabilir.

5.3.2. İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden dolayı ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben VBT Yazılım AŞ'nin yönetim kontrolünde % 71 oranında oy hakkına sahip Birol Başaran'ın sermayedeki payı % 46,92' ye gerilese de elindeki A grubu imtiyazlı paylar nedeniyle yönetim kontrolü devam edecektir. Şirket esas sözleşmesinin 6, 7 ve 9. maddeleri çerçevesinde imtiyazlı A grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

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

5.3.3. İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kar payı beklentilerini karşılamayabilir.

SPKn'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. İhraççının gelecekte yatırımcılara kar dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır. Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması ve ilgili yılı kar ile tamamlaması gerekmektedir. İhraççı ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi Yönetim Kurulu'nun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını Genel Kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççı'nın dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ancak geçmiş yıllar karlarını dağıtımına konu edebilir yada etmeyebilir. Ayrıca, İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya İhraççı karını şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

5.3.4. İhraççı ve İhraççı'nın pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

İhraççı'nın ana pay sahipleri, payların borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle halka arz öncesinde sahip oldukları payları borsada satmaması ve bu payların

25 Ocak 2021

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi GİR Plaza
No:1 K:2 D:16 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 088 034 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

35

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Duhut Sk. No:12/12 AND PLAZA
Kat: 12 Kat: 12 Maslak/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Beşikdere Cad. Metro City 5 Blok
No: 171 Kat: 7 34330 Levent/İSTANBUL
Bosporus Körfezi V.D. 654 096 3771
Sic. No: 268926 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

