

## VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 24.6.2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 20.000.000 TL'den 26.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 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.

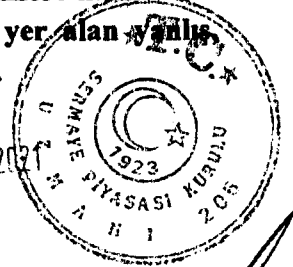
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 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. Uzun Sok. No:10-12 DİO PLAZA  
K:13 34397 Altınşehir/İSTANBUL  
Kırtasiye V.D.: 926042097  
Tel: 0212 571 69 21 Tic. Sic. No: 6120

25 Haziran 2021

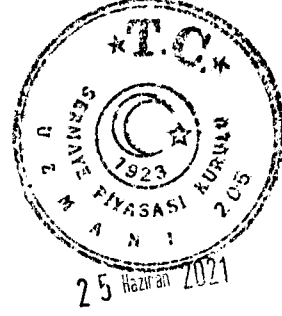


A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mevki: İst. Beyti Giz Plaza  
No:1 K:2 D:2 Kat:2 Maslak - Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 904 3521 Tic. Sic. No: 270189  
Mers: 0810004307100015

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Bölgelik Kurumlar V.D.854 006 3777  
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 öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, İhraççı'nın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenkoy Mah. Vahit Sk. No: 10/12 ANK PLAZA  
K: 13 34722 Alışveriş MERKEZİ  
K: 13 34722 Maslak -Sarıyer/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
Tel: 0212 517 69 21 Tic. Sic. No: 6120

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:8 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 38/101 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0833004302100075

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 5 Blok  
No:171 K:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 85/006 3771  
Tic. Sic. No: 268836 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

## İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa No</u>
Kısaltma ve Tanımlar	4
I. Borsa Görüşü:	6
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş 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. İhraççı 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. İhraççı' nın Fon Kaynakları	98
12. Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar	101
13. Eğitim 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. İhraççı' nın Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	126
24. İhraç 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. İhraççı veya Halka Arz Edenler Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	169
34. İncelemeye Açık Belgeler	169
35. Ekler	169

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Maslak Sk. Beybi Gök Plaza  
No:1 K:2 Kat:3 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D.336 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Merkez No:0368004362100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Çınar Sk. No:10/22 AND PLAZA  
K:13 Kat:13 Beşiktaş-İSTANBUL  
Kayıt No:V.D.:4240492097  
Tel:0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

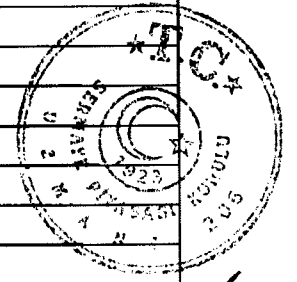
25 Haziran 2022

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez:Boğaziçere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:11 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No:33936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

## KISALTIMA VE TANIMLAR

Kisaltmalar	Tanım
AI Capital	AI 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 Sertifikasyonu 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	Kamuyu 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 Bihği

25 Haziran 2021

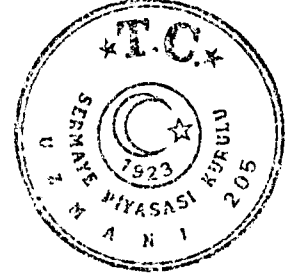


**AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Mecidiyeköy Sk. Boyut Giz Plaza  
 No:1 K:2 D:20 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak / D. 08 084 3521 Tic. Sic. No:270189  
 www.aicapital.com.tr  
 \*sis No: 0188004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy Mah. 19/12 AKD PLAZA  
 K:13 D:152 ATASENİCİ/İSTANBUL  
 K:13 D:152 ATASENİCİ/İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2240492097  
 Tel: 0216 577 69 21 / e. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez/Büyükdere Cad. Metro Ofis Blok  
 No:171 K:13 34330 Levent -İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 066 3771  
 Tic. Sic. No: 270189 www.metroyatirim.com.tr  
 www.metroyatirim.com.tr

TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜBİSAD	Türkiye Bilişim Sanayicileri Derneği
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
VBT Akademi	VBT Akademi Eğitim A.Ş.
YMM	Yeminli Mali Müşavir



25 Haziran 2021

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
 İçerenköy Mah. Üçüncü Sk. No:10-12 AND PLAZA  
 K:13 34752 Altınşehir/İSTANBUL  
 MERSİ: TR33 080 04 3521 0000 0000 0000 0000  
 Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

A1 CAPITAL YATIRIM  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Merdivan Sk. Beybi Gls Plaza  
 No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 806004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No: 088004352100000

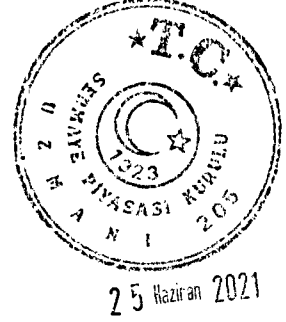
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok  
 No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
 Beşiktaş Kültürler V.D. 854 086 3771  
 Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr  
 @metroyatirim.com.tr

## 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. Beyoğlu Giz Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Merkez No: 0368004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. 10. Et. Sk. No: 10-12 AND PLAZA  
K: 13 34752 Ataşehir/İSTANBUL  
Korunmuş V.D. No: 00492097  
Tel: 0212 507 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boduzlu Kurumlar V.D. No: 854 006 37 1  
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

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

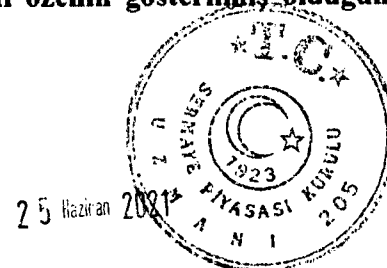
<b>İhraççı</b> <b>VBT Yazılım Anonim Şirketi</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım</b>
<b>Birol BAŞARAN</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ İçerenköy Mah. Çimut Sk. No:10-17 AND PLAZA K:13 3752 ALTİŞİRHİSİTANBUL Yatırım V.D.: 91644097 Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120  17.06.2021	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arz Eden</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım</b>
<b>Birol BAŞARAN</b>   17.06.2021	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilileri</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım</b>
<b>Çiğdem ÖZTÜRK PULATOĞLU</b> <b>Serhan İÇER</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>Genel Müdür</b> METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merke: Büyükdere Cad. Metro City A Blok No:17 K:17 34330 Levent - İSTANBUL Boğaziçi Kurumlar V.D.854 066 7771 Tic. Sic. No:2936 www.metroyatirim.com.tr info@metroyatirim.com.tr 17.06.2021	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilileri</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım</b>
<b>Ayşe TERZİ</b> <b>Atilla ESEN</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür</b> A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Meydanı Sk. Beybi Giz Plaza No:1 K:2 D:26 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Maslak V.D. 888 004 3521 Tic.Sic. No:274189 www.a1capital.com.tr Mersis No:083400352100015	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

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



İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

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

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

## 2. ÖZET

<b>A—GİRİŞ VE UYARILAR</b>		
	<b>Başlık</b>	<b>Açıklama Yükümlülüğü</b>
A.1	<b>Giriş ve uyarılar</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, borsada işlem görmenin gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>
A.2	<b>İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi</b>	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
<b>B—İHRAÇÇI</b>		
B.1	<b>İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı</b>	İhraççı'nın ticaret unvanı "VBT Yazılım Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	<b>İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi</b>	<b>Hukuki Statüsü: Anonim Şirket</b> <b>Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları</b> <b>Kurulduğu Ülke: Türkiye</b>

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 E:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0880004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Akut Sk. No:10/12 AMD PLAZA  
K:3 E:152 Altışehir/İSTANBUL  
Kuruluş Tarihi: 04.04.2007  
Tic. Sic. No: 270189

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Blok  
No:71 Kat:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Bölge Kurumlar V.D.854 06 3771  
Tic. Sic. No:278936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



		Adresi: İçerenköy Mah. Umut Sok.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı No:57 Ataşehir/İstanbul
B.3	<p><b>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</b></p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 müşteriyi kullanıma zorunlu tuttuğu teknolojilerin hizmet sağlayıcısı olmuştur.</p> <p>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.</p> <p>VBT Yazılım, bilgi teknolojileri, bilişim sistemleri ve yazılım çözümleri alanında faaliyet göstermektedir. Bu faaliyet alanları aşağıdaki gibi gruplandırılmıştır.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler</li> <li>2- Ürün Geliştirme ve Ar-Ge Çalışmaları</li> <li>3- Anahtar Teslim Yazılım Geliştirme Hizmetleri</li> <li>4- Anahtar Teslim Sistem ve Altyapı Projeleri</li> <li>5- Teknolojik Ürün Satışı</li> </ol> <p>VBT Yazılım, tüm faaliyet süreçlerini International Organization of Standardization (ISO) kalite standartlarına uygun ve denetimli bir şekilde</p>

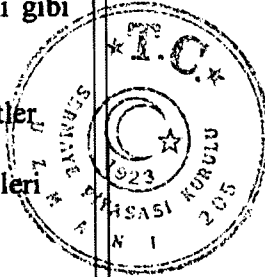
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sok.No:10-12 AND PLAZA  
K.17 Kat:52 Ataşehir/İSTANBUL  
Kırsatadağı Y.D.: 8240 92097  
Tel:0212 371 65 21 Tic. Sic. No:6120

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkezi:Sk. Beybiçiz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Masif: V.D.88 004 3521 Tic.Sic.No:271  
www.a1capital.com.tr  
ersis No:386004352100015

9

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 K:11 34530 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No: 27935 www.metroyatirim.com.tr  
info@metro-yirim.com.tr

25 Haziran 2021



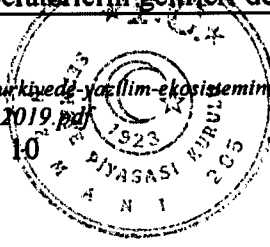
sürdürmektedir. Özellikle kamu ve özel sektörde ihtiyaçlara cevap vermekte uzmanlığı ve yetişmiş nitelikli kadrosu bulunmakta, sektörel olarak Bankacılık, Finans, Sigortacılık, Hava Taşımacılığı, Üretim, Sağlık ve Savunma Sanayi alanlarında geliştirdiği uçtan uca projelerle öne çıkmaktadır. Deloitte firmasının Ocak 2021 tarihli<sup>1</sup> 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. Tübisad (Türkiye Bilişim Sanayicileri Derneği)’in en son açıkladığı Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektör Raporuna göre<sup>2</sup>, 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 AND PLAZA  
K.13 34742 ATŞEYİTİSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Maslak Sk. Beybiç Plaza  
No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 089 804 3527 Tic. Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0808004362100015

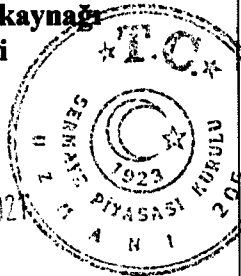


25 Haziran 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez B0 Üdere Cad. Metro Sky A Blok  
No:17 K:17 24330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

		donanım ve hizmetler dahil bilgi teknolojileri oluşturmaktadır.
B.4a	<b>İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	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	<b>İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>	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	<b>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</b>  <b>İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b>  <b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b>	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 ortağı A Grubu payların tamamına ve 13.200.000 TL nominal değerli B Grubu paylara sahip olan Birol Başaran' dir. 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.

25 Haziran 2021



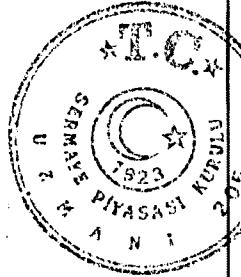
**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mevlan Sk. Beyoğlu Plaza  
No:1 K:2 Kat:6 Maslak Sarıyeri İSTANBUL  
Maslak V.B. 348 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capitalk.com.tr  
Merkezi No: 3388004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mahallesi Numut Sk. No: 10/22 AND PLAZA  
K:7 Kat: 1752 Anadolu İSTANBUL  
Kozlucağı V.D.: 9240492097  
Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No: 6122

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro Ofis A Blok  
No: 1 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 2771  
Tic. Sic. No: 33936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

<p>B.7</p>	<p><b>Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b></p>	<p>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 dönemle ticari alacaklardaki düşüşle alacak devir hızının düşmesi etkili olmuştur.</p> <p>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 kalemde 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; üretmiş olduğu 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 kalem 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.</p> <p>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.</p> <p>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 kalemdeki artışlar Şirket'in ilgili yıldan sonraki yıl fatura edeceği lisans alımlarından (Erken satın alma opsiyonu kullanılarak) ve tahsilatı ilgili yılda yapılmış olmakla birlikte ödemesi (bazen</p>
------------	---	--

25 Haziran 2021



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Büyükdere Sk. Beybi Çe Plaza  
 No:1 Kat: 9 Maslak, Beşiktaş/İSTANBUL  
 Maslak V.D. No: 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No: 0368000432100015

**VEY YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy Mah. Çiğdem Sk. No:10/22 AND PLAZA  
 Kat: 13 Kat: 1752 Altınoluk/İSTANBUL  
 Ticaret Sicil V.D.: 9260492097  
 Tic. Sic. No: 6128

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 No:17 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D.85/006/3771  
 Tic. Sic. No: 311336 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.

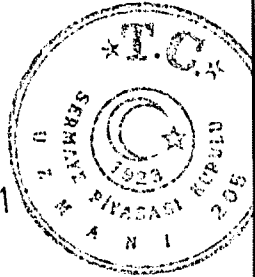
İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri yıllar içerisinde yatay bir seyir izlemiş ve 2018 yılında 9,5 milyon TL, 2019 yılında 9,3 milyon TL, 2020 yılında 9,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların tamamı ilişkili olmayan taraflara borçlar olup, banka kredileri ve kiralama işlemlerinden 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 2019 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 Haziran 2021



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mecidiyeköy Sk. Beybiğir Plaza  
No:1 Kat:6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.İ. No:004 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No:0388004352100015

**VB YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
İçerenköy Mah. İnşaat Sk. No:10-2 ÇAND PLAZMERAHAT BÜYÜKÇİFTLİK Cad. Metro City A Blok  
K:13 Kat:52 Atila-Beşiktaş-İSTANBUL No:1711 Kat:11-4330 Levent-İSTANBUL  
Kıyıköy Mah. V.D. : 9240492097 Borçlular V.D.854 006 3771  
Tel: 0116 577 69 21 Tic. Sic. No 6120 Tic. Sic. No: 3336 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

		<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
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 kalemde herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir." şeklinde açıklama yapılmıştır.
B.11	İhraççı' nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	31.12.2020 tarihi itibariyle İhraççı' nın 32.450.084 TL net işletme sermayesi mevcuttur. (31.12.2019: 22.770.463 TL.)
<b>C—SERMAYE PİYASASI ARACI</b>		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek paylar B grubu olup, Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)' ne kotasyonu gerçekleştirilecek ve Borsada işlem görecekt payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibari ile belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası

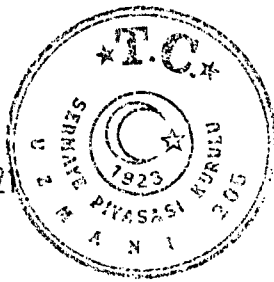
**11 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Nispetiye Sk. Beyoğlu Plaza  
 No:1 Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 348 004 3521 T.C.Sic.No:27016  
 www.11capital.com.tr  
 Mersis No:0380004352100015

**VEZİRCİ YAZILIK ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy Mah. Çarşı Sk. No:10/12 KADİ PLAZA  
 Kat:13 34752 Alibeyli/İSTANBUL  
 Kayıt No: 2240492097  
 Telsiz: 0216 547 69 20 Tic Sic No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez:BOĞAZCI Cad. Metro City A Blok  
 No:171 Kat:34330 Levent - İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
 Tic. Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr  
 metroyatirim.com.tr

C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri</b>	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	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	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 (TTKn) 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	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar' da işlem görmesi için 22.04.2021 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	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



**AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Maden Sk. Beyoğlu Plaza  
No:1 Kat:5-6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak Tel: 388 004 3521 Tlx: Sic.No:270189  
www.atcapital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

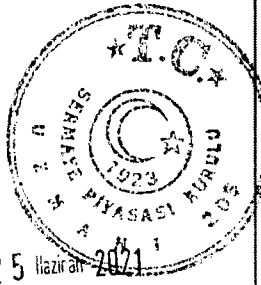
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Çamlı Sk. No:10-72 AND PLAZA  
K:43 Kat:52 Alışveriş Merkezi - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2720492097  
Tlx: 0216 877 69 21 Tlx. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 171 Kat: 3 Kat: 330 Levent - İSTANBUL  
Bölge: Beşiktaş Kat: 854 006 3771  
Tlx. Sic. No: 279936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

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

#### D—RİSKLER

D.1	<p><b>İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p>	<p><b>İhraççı'nın müşteri dağılımında yoğunlaşma riski:</b> 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 gerçekteşmiştir. 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.</p> <p><b>Şirket'in nitelikli uzman personelini çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi ve/veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi:</b> Bilişim sektöründe kendini iyi yetiştirmiş deneyimli/uzman personel vazgeçilmez bir unsur olduğundan ve bu tür eleman ihtiyacı her geçen gün arttığından, bilişim sektörünün doğası gereğii Şirket'te çalışan deneyimli personelin muhafaza edilmesinde zorluk yaşanabilir. Mevcut uzman personelin bünyede tutulabilmesi için yüksek maaş ve yan hak verilmesi gerekebilir.</p> <p><b>Faaliyetlerin sürdürülebilirliğine ilişkin riskler:</b> Şirket faaliyetlerin sürdürülebilirliğii, müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülükler ve</p>
-----	--	--



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:014 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:080400352100015

**VB TİC ZİLİN ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Ulu Sok. No:16/12 ARD PLAZA  
K:11 Kat:2 KİTAPÇIĞI/İSTANBUL  
Kırtal Sok. V.D. No:240492097  
Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:3 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No:554 006 3771  
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



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

**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 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.

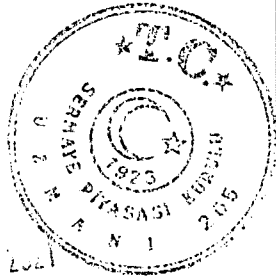
**Şirket'in nakit yaratma kabiliyeti ve işletme sermayesi yetersizliği:** Şirket, geliştireceği yeni yazılımlar ve yeni yatırımlar için işletme sermayesinin yetersiz kaldığı durumlarda ilave kredi kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla karlılık 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 karlılığını 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 Haziran 2021

**A CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mecidiyeköy Sk. Beybi Çarşı  
No:1 K:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:004 3521 Tic. Sic.No:2704  
www.1capital.com.tr  
Merca. No:038004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Kerenköy Mah. Akpet Sk. No:10-17 AKO PLAZA  
K:13 Kat:52 Atasehirli/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:27097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 61477

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez:Boğaziçi Cad. Metro Ofis Bldi  
No 11 K.11 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.864 006 3771  
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
www.1capital.com.tr

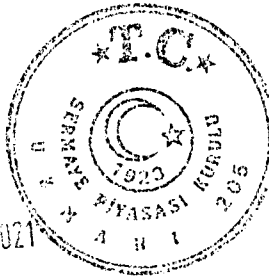
Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Veri hırsızlığı, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken vatandaşlık numarası, vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dahil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket 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



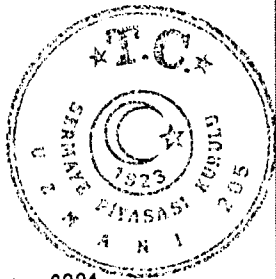
25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sk. Beyazıt Plaza  
Maslak V. 348 004 3521 T.C. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No: 0368004352100015

**VERİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Akmerkez 9. Kat No: 17/17 AND PLAZA  
K: 17/17/12 Alışveriş/İSTANBUL  
Boşnyazı V.D.: 9240492097  
Tic. Sic. No: 277 69 21 T.C. Sic. No 6120

**METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 17 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boşnyazı V.D.: 854 006 8771  
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

		<p>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.</p> <p><b>Şirketin yurtdışı yapılanmaları ile ilgili riskler:</b></p> <p>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 şokildo 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.</p>
D.2	<p><b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p>	<p><b>İhraççı'nın payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir:</b> 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.</p> <p><b>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:</b> 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.</p> <p><b>İhraççı ve İhraççı'nın pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir:</b> 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</p>




25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Maslak Sk. Beybiğ Plaza  
 No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 988 004 3521 Tic. Sic. No:270189  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No:0388000392100015

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy Mah. Umut Sk. No:19/12 AYO PLAZA  
 No:34752 Alsancak/İSTANBUL  
 Kolyatağı V.D.: 9240492093  
 Tel: 0212 371 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 No:171 K:17 84330 Levent/İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D.864 006 3771  
 Tic. Sic. No:34936 www.metroyatirim.com.tr  
 www.metroyatirim.com.tr

	<p>25 Haziran 2021</p> 	<p>borsada satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.</p> <p><b>İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kar payı beklentilerini karşılamayabilir:</b> İhraççı'nın faaliyetleri karla sonuçlanmayabilir ya da İhraççı'nın genel kurur kararları, ana sözleşmesi ve kar dağıtım politikası çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir. İhraççı'ya özgü gelişmeler ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, ortaklıktan veya genel ekonomik durumdan kaynaklı sebepler dolayısıyla kar dağıtımı yapılamayabilir.</p> <p><b>Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir;</b> Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.</p> <p><b>Aktifleştirilen geliştirme giderlerine ilişkin risk:</b> İhraççı'nın ileriye yönelik olarak oluşturduğu ve hala geliştirme aşamasında olan projelerinin ilerleyen yıllarda piyasada oluşacak teknolojik olumsuzluklar ve teknolojik altyapı değişiklikleri sonrasında kısmen ve/veya tamamen kullanılamaz hale gelme olasılığı vardır. Projelerin hedeflenen şekilde değerlendirilemediği ve beklenen ekonomik faydayı sağlayamadığı durumlarda Şirket'e yansiyacak karlılık rakamları azalabilir.</p> <p>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.</p>
--	--	---

#### E—HALKA ARZ

E.1	<p><b>Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep</b></p>	<p>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:</p>
-----	--	--

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Maslak Sk. Beybiğli Plaza  
 No:1 K2 Kat Maslak-Seray/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 338004 3521 Tic.Sic.No: 27015  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No: 0380004352100015

**VBİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy Mah. İlimül Sk. No:10-12 AND PLAZA  
 K:13 Kat:252 Altışehir/İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 224042097  
 Tel: 0212 577 69 11 Faks No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Etiler Cad. Metro City A Blok  
 No: 71 Kat: 7 34330 Levent/ İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D.864 806 8771  
 Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr  
 info@metroyatirim.com.tr

edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak
	SPK Kurul Ücreti	71.920	58.440	13.480
	BLST 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	-
	<b>Toplam</b>	<b>4.412.420</b>	<b>3.395.815</b>	<b>1.016.605</b>
Pay Başına Maliyet	0,55			

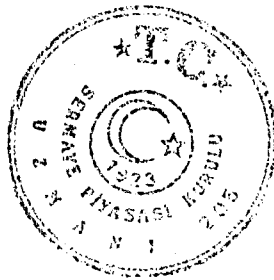
Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

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 kullanılmasının 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

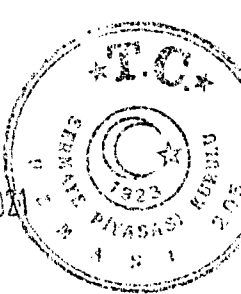


25 Haziran 2021

**AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez Sk. Beybi Çay Plaza  
 No:1 K:4 D:3 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
 Maslak V.D. 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
 www.atcapital.com.tr  
 Tic. Sic. No: 038800/352108015

**UBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10-12 ANKARA PLAZA  
 Kat: 7/7 ATŞZ Alışveriş Merkezi-İSTANBUL  
 Kocayatağı V.D.: 924492087  
 Tic. Sic. No: 277 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Bülent Ecevit Cad. Metro City A Blok  
 No: 11 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D: 854 006 3771  
 Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr  
 info@metroyatirim.com.tr

		<p>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.</p> <p><b>3- Mevcut ofisleri büyüme ve yeni ofis açma (Yurtiçi ve Yurtdışı):</b> 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, eğitmek 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.</p> <p><b>4- İşletme sermayesi ihtiyacının karşılanması:</b> 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.</p>
E.3	<p><b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b></p> <p>25 Haziran 2021</p> 	<p>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 artırımını sonucu çıkarılacak yeni paylardan, 2.000.000 TL nominal değerli kısmı mevcut ortak Birol Başaran' a ait paylardan oluşmaktadır.</p> <p>İhraç edilecek toplam payların mevcut sermayeye oranı % 40, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 30,77 seviyesindedir. Sermaye artırımını şeklinde ihraç edilecek 6.000.000 TL nominal değerli payların mevcut sermayeye oranı % 30, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 23,1 seviyesindedir. Ortak</p>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı Sk. Beyazıt Plaza  
No:1 K:2 D:11 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 483 004 3521 T.C. Sic.No:270188  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0833004352100015

**VET YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Vet Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / VET Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / VET Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
K:12 D:952 Atasehilan/İSTANBUL  
Kozyatağı V.D. 920 492097  
T.C. Sic. No: 270188  
Tic. Sic. No: 270188  
www.vet.com.tr

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 D:12 Kat:12 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metro.com.tr

		<p>Satışı şeklinde ilnaç 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.</p> <p>Halka arz edilecek payların satışı 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.</p> <p>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.</p> <p>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 (<a href="https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri">https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri</a>), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB <a href="https://www.tspb.org.tr/tr/uye-bilgileri/">https://www.tspb.org.tr/tr/uye-bilgileri/</a>), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (<a href="http://spk.gov.tr/Sayfa/Liste/6">http://spk.gov.tr/Sayfa/Liste/6</a>) yer almaktadır.</p>
E.4	<p><b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b></p> <p>26 Haziran 2021</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>- İhraççı, sermaye artırmı ile halka arz geliri,</li> <li>- Paylarını halka arz eden Birol Başaran, ortak satışı ile halka arz geliri,</li> <li>- Halka arza aracılık eden Metro Yatırım ve A1 Capital halka arza aracılık komisyonu,</li> <li>- Bağımsız denetim şirketi Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti,</li> </ul>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D: 11 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270185  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0388004352100015

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Akmerkez Sk. No:10-12 ANKARA PLAZA  
K:43 D:52 Ataşehir/İSTANBUL  
Kod: 34490  
Tic. Sic. No: 272404/2097  
Tel: 0216 377 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: BOĞAZCI Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:11 34330 Levent / İSTANBUL  
Borsada Kurumlar V.D.864 006 3771  
Tic. Sic. No: 248936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

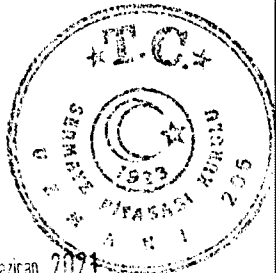
- Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Haselçin Hukuk Bürosu, hukuki danışmanlık ücreti, elde edecektir.

Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bununla birlikte; Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda öncelikle sermaye artırım şeklinde arz edilen payların satıldığı varsayılacak ve öncelikle İhraççı'ya ödeme yapılacaktır. Ancak halka arzda sermaye artırım şeklinde arz olacak 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 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mısırın Sk. Beybi Ge Plaza  
No:1 K:2 Kat:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.İ. 384 004 3521 Tic.Sic.No:27018  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No:0388004352100015

24

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
Kerenköy Mah. Zeytinli Sk. No:19/2 ANKARA PLAZA  
K:13 Kat:52 Altınşehir/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2740492097  
Tic. Sic. No: 2740492097  
Tic. Sic. No: 2740492097

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:111 Kat:34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Yatırımlar V.D.054 005 3771  
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.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	<b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı' nın ismi/unvanı</b> <b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b>	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	<b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b>  <b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b>	Halka arz, sermaye artırımını 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	<b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	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

**AA CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sk. Beybi Gaz Plaza  
No:1 Kat: 6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Mavi V.D. No: 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mavi No:0388004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mahallesi Sk. No:10-11 AND PLAZA  
K:17 Kat:992 Atasehil/İSTANBUL  
Mavi No: 924042097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Boğaziçi Cad. Metro City Park  
No:111 Kat:17 34330 Levent /İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3711  
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

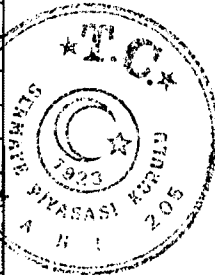
3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

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
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>104.415.287</b>	<b>64.201.583</b>	<b>57.782.746</b>
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
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>20.171.054</b>	<b>14.420.117</b>	<b>12.231.684</b>
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
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>124.586.341</b>	<b>78.621.700</b>	<b>70.014.427</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>71.965.203</b>	<b>41.431.120</b>	<b>42.350.582</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	2.169.501	550.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa V. Kısımları	5.201.303	1.32.324	315.134



25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sk. Beybiçler Plaza  
No:1 Kat:6 Maslak-Sarıyer/İS  
Maslak V.D.854 006 3521 Tic. Sic. No: 274999  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0366004352100015

26  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
K.13 Kat:52 Atasehilan İSTANBUL  
Kozyatağı V.D. 824000097  
Tel:0216 577 69 27 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City Blok  
No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Bölge Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

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
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Hasılat	130.017.611	95.420.430	88.621.067
Satışların Maliyeti (-)	-104.982.161	-75.077.739	-74.027.354
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>	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
<b>FAALİYET KARI / ZARARI (-)</b>	17.819.659	9.911.190	2.916.696
<b>FİNANSMAN GİD. ÖNCESİ FAALİYET Kar/Zararı</b>	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
<b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ Kar/Zararı</b>	16.964.622	10.190.311	6.541.674
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	(1.884.276)	(717.235)	(260.939)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KARI/ZARARI</b>	15.080.346	9.473.076	6.280.735
<b>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</b>			
-Azınlık Payları	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	15.080.346	9.473.076	6.280.735
<b>Pay Başına Kazanç/Kayıp</b>	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 İzahname 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.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:004 3521 Tic. Sic. No:27017  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Çiğdem Sk. No:10-11 ANKARA PLAZA  
K:11 Kat:11 Maslak/Şişli/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:27017 V.D. No:9246492097  
Tic. Sic. No:27017 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:11 Kat:11 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No:254 806 3771  
Tic. Sic. No:27017 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 satışı 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 Giz Plaza  
No:1 Kat:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.F.No:004 3521 Tic.Sic.No:27000  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No:0388094352100015

28

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Bul. Umul St. No:10/12 AND PLAZA  
33475/7 Kat:5/5/1 İSTANBUL  
Kıyafetçe V.D. No:9248492097  
Tel:0 216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez:Ödüyüdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17/34330 Levent - İSTANBUL  
Bodur Z. Kurumlar V.D.854/006/3771  
Tic. Sic. No:358836 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



#### 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. Katılan 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 itibariyle 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 itibariyle 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.



**AK CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Maslak Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 Kat:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:2704  
www.akcapital.com.tr  
No:0388004352100015

29  
VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umul Sk. No:10-17 AND PLAZA  
No:34752 Beşiktaş/İSTANBUL  
Kozlucağı V.D.: 9240492097  
Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro Ofis A Blok  
No:171 Kat:7 34330 Levent- İSTANBUL  
Etiler Kurumlar V.D.854 006 3771  
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 arttırıp kârlılık durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

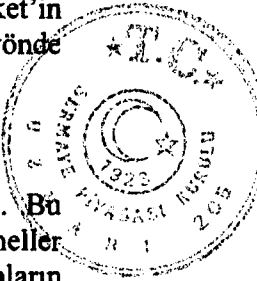
Sözleşme yapılmış kurumların kapanması ya da başka kurumlar ile birleşmesi nedeniyle veya Şirket'ten kaynaklanmayan farklı türlü sebeplerle sözleşmeler iptal edilebilir. Böyle bir gelişme Şirket'in ciro ve kârlılığına olumsuz yansiyabilir.

### 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.



25 Haziran 2021

### 5.1.12. Gerçekleştirilecek yatırımlara ilişkin riskler:

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

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Çiz Plaza  
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

30  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mevk. No:10-12 AAD Blok No: 30  
K:13 34752 Alagehirli/İSTANBUL  
Kırsal V.D. No: 87 049 000  
Tic. Sic. No: 51200  
Tel: 0216 77 69 21

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro Plaza Blok  
No: 7 Kat: 7 34339 Levent/ İSTANBUL  
Bölge Kurumlar V.D 364 006 3771  
Sic. No: 298936 www.metroyatirim.com.tr  
E-posta: metro@metroyatirim.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 alınmaması 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'nadan 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 yaşamasına 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 uygulaması, 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 faydalanılan teşvik tutarları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

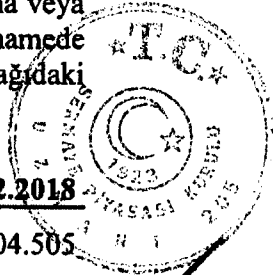
Kurumlar Vergisi Teşvikleri	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
5520 Sayılı Kanun'dan Hak Kazanılan AR-GE İndirimi	8.046.986	7.614.244	6.104.505

25 Haziran 2021

**AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 988 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.1capital.com.tr  
Merkezi No: 0388604352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Çamlıca Sk. No:10/2 ANKARA  
K:13 Kat:2 Ataşehir/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Boyüdere Cad. Metro City A Blok  
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bağcılar Kurumlar V.D 864 006 3771  
Tic. Sic. No: 27018936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



<b>Gelir Vergisi Teşvikleri</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Ücret Ödemeleri Üzerinden Yapılan Tevkifatın 5746 Say. Kanun Gereği Terkin Edilen Tutarı	1.419.451	778.956	1.076.499
<b>SGK ve Gelir Vergisi Teşvikleri</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>2.197.597</b>	<b>1.845.930</b>	<b>1.256.612</b>

#### 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 kalınan ilave iş yükü nedeniyle yeni projelere iştirak edilmesini engelleyebilir. Bu aksaklıkların söz konusu olması durumunda mevcut iş ilişkilerine olumsuz yansiyabilir ve pazar ve müşteri kaybına yol açabilir. Ayrıca Şirket'in geliştirdiği yazılım ve iş destek sistemlerinin piyasada sürekli talep göreceğine dair bir garanti bulunmamaktadır. Satış faaliyetlerinin sürekliliği kesintiye uğraması durumunda Şirket'in finansalları olumsuz etkilenebilir.

#### 5.1.18. 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 Haziran 2021

**A1 KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Nispetiye Sk. Beybi Gökçe Plaza  
 No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
 Maslak V.D. 988 04 3521 Tic.Sic.No:27018  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No:0388004352100015

32

**VBT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 İçerenköy Mah. İstinye Sk. No:10-12 ANKARA PLAZA  
 K:13 Kat:52 Atasehilan-İSTANBUL  
 Tic. Sic. No:268936 www.vbt.com.tr  
 Telsiz: 0212 377 69 21 T.C. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Etiler Cad. Metro City A Blok  
 No:17 Kat:17 34330 Levent- İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771  
 Tic. Sic. No:268936 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 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.

#### 5.1.21. İhraççı'nın faaliyetleri deprem, 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:

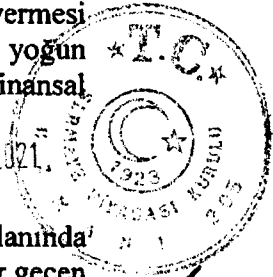
Bilişim sektörü deneyimli ve uzman insan kaynağına bağımlıdır. Türkiye'de bilişim alanında sektörel olarak kendini iyi yetiştirmiş deneyimli ve nitelikli uzman personel ihtiyacı her geçen gün arttığından çalışan uzman ve deneyimli personelin muhafaza edilmesinde veya temininde sıkıntı yaşanabilir. Mevcutta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

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sk. Beybi Gök Plaza  
No:1 Kat:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No:2701  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

33  
**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umul Sok. No:14/2 AND PLAZA  
K:17 D:4752 Etiler-Beşiktaş-İSTANBUL  
Köşkler V.D.:5240492097  
Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17/34330 Levent - İSTANBUL  
Bogatlı Kurumlar V.D.854 009 3771  
Tic. Sic. No:58936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021.



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 oyuncularını 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:

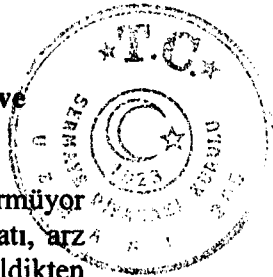
Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi yazılım sektörünü de olumsuz yönde etkileyebilecek olup; mevcut iş hacminin düşmesine, yeni yatırımların ertelenmesine ve sektörün küçülmesine neden olabilir.

### 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



25 Haziran 2021

**AT KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sk. Beybi Güz Plaza  
No:1 Kat:10 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 278104/0043521 Tic. Sic. No: 278104/0043521  
www.atcapital.com.tr  
Tic. Sic. No: 038800/035210015

34  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. J. An. Sk. No:10-12 AYO PLAZA  
K:11 Kat:10 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 278104/0043521  
Kırtalyan V.D.: 9240492097  
Tic. Sic. No: 278104/0043521 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:111 Kat:7 34330 Levent / İSTANBUL  
Borsa Kurumlar V.D. 864 006 3771  
Tic. Sic. No: 278104/0043521  
www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

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 gerçekleşebilmektedir. 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 satmamayı ve bu payları

25 Haziran 2021

A10 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mecidiyeköy Sk. Beybi GİR Plaza  
No:1 K:2 Kat:16 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 88 004 3521 T.C. Sic. No: 270189  
www.a10capital.com.tr  
Mersis No: 0388004352100015

35

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Çınar Sok. No:10 Kat:12 AND PLAZA  
K:12 Kat:12 Maslak/İSTANBUL  
Kırtıyatığı V.D.: 9440402097  
Tic. Sic. No: 677 69 21 Tır. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 171 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL  
Bölge: Kat: 8/26 V.D. No: 854 096 3771  
Sic. No: 278926 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr



borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işlem tabi tutmamayı taahhüt etmişlerdir. Ancak taahhüt süresinin sona ermesini takibenana pay sahipleri paylarını borsada satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda; Şirket sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalacaktır.

### 5.3.5. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

### 5.3.6. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen payların ikincil piyasa fiyatında ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da payın ikincil piyasa fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir veya durabilir. Bu durum İhraççı'nın pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

### 5.3.7. Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

### 5.3.8. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Riskler

İhraççı'nın halka arz edeceği paylara ilişkin yapılan Şirket Fiyat Tespit Raporu çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ile "İndirgenmiş Nakit Akımı" yöntemleri kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları yöntemi ile yapılan hesaplamalarda baz alınan şirketler arasında finansal büyüklük ve faaliyet konusu açısından İhraççı ile farklılık gösterenler de bulunmaktadır. Ayrıca, kullanılan piyasa çarpanları oranları içerisinde ortalama değerden pozitif olarak ve %100'den fazla bir oranda ayrılan veriler de kullanılmıştır. Uluslararası alanda kabul görmüş ve şirketlerin orta-uzun vadeli değerlerini yansıtan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi' ne göre firma değeri veya şirket paylarının değeri, Şirket'in faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratması muhtemel nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeri olarak kabul edilir. İNA analizi doğası gereği varsayımlar içermektedir. Şirket'in planlanan yatırımlarının ve satışlarının gerçekleşmemesi durumunda, halka arz fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmeme riski oluşabilir. Bu durumda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında kalabilir. Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatının halka arz sonrasında seyrini etkileyeceğinden hareketle, yatırımcılar tarafından yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından alınması gerekmektedir.

25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mecidiyeköy Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:11 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 04 3521 Tic. Sic. No: 270789  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0388004352100015

36  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Çamlı Sk. No: 10-12 500 PLAZA  
K:13 Kat:12 Alışveriş İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 04 3521 Tic. Sic. No: 270789  
Tic. Sic. No: 270789  
Tic. Sic. No: 270789

**METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Çuk  
No: 71 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 5771  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



### 5.3.9. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini,
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri,

değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

### 5.3.10. Muhasebe politikaları Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket yazılım üreten bir şirket olması nedeniyle üretim faaliyetleri Araştırma ve Geliştirme (Ar-Ge) faaliyeti olarak tanımlanmaktadır. Yeni teknolojik bilgi veya bulgu elde etmek amacıyla yapılan planlı faaliyetler araştırma olarak tanımlanmakta ve bu safhada katlanılan araştırma giderleri gerçekleştiğinde gider kaydedilmektedir. Araştırma bulgularının veya diğer bilgilerin, yeni veya önemli derecede geliştirilmiş; ürünler, süreçler, sistemler veya hizmetler üretmek için hazırlanmış bir plana uygulanması, geliştirme olarak tanımlanmakta ve gerekli koşulların tamamının varlığı halinde geliştirmeden kaynaklanan Maddi Olmayan Varlıklar olarak finansal tablolara alınmaktadır.

Genel olarak Ar-Ge harcamalarının aktifleştirilmesindeki amaç, Ar-Ge faaliyetlerinden sadece cari yılda değil gelecek yıllarda firmanın fayda sağlama beklentisidir. Bu yönüyle Ar-Ge faaliyetleri sonucu elde edilen bilgi ve teknoloji de işletmenin bir varlığı haline gelmektedir. Bu nedenle Yazılım geliştirme faaliyetleri kapsamında oluşan maliyetler aktifleştirilerek faydalı oldukları dönem içinde amortisman yoluyla itfa edilirler.

Şirket'in günümüz teknolojisi ile ileriye yönelik olarak geliştirdiği ve geliştirmeye devam ettiği projelerinin, ilerleyen yıllarda piyasada oluşacak teknolojik olumsuzluklar ve teknolojik altyapı değişiklikleri sonrasında, kullanılamaz hale gelme olasılığı vardır. Geliştirilmiş ve geliştirme safhasında bulunan tüm ürünlerin tamamıyla kullanılamaz hale gelmesi sonucunda Şirketin adına oluşacak; yönetim kurulunca ürünler için belirlenen muhtemel kullanım ömrünün gerçekleşmemesi, aktifleştirilen kısımların belli bir hesap döneminde değer düşüklüğüne uğrayarak giderleştirilmesi vb. risk unsurları gerçekleşmesi durumunda, şirket karlılığının ve pay fiyatının olumsuz etkilenmesi mümkündür.

### 5.3.11. İhraççı paylarının halka arzından sonra pay fiyatında dalgalanmalar yaşanabilir.

İhraç edilen paylarda sermaye kazancı riski vardır. Şirket' in payları ilk defa halka arz edilecek ve Borsa' da işlem görecektir. Satılacak payların halka arz fiyatı İhraççı tarafından belirlenmiş olup, bu fiyat halka arz sonrası BİST'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalmasına neden olabilir veya global ekonomik koşullara bağlı olarak, pay fiyatında dalgalanmalar oluşabilecektir.

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkezi Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0880004352100015

37  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:14/2 AND PLAZA  
N:17/3752 ANKARA/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2740492097  
Tic. Sic. No: 577 69 21 Tic. Sic. No 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkezi:BDÜdere Cad. Metro City A Blok  
No:11 K:7 34330 Levent/İSTANBUL  
Bölgeci Kurumlar V.D:854 006 3771  
Tic. Sic.No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



25 Haziran 2021

### 5.3.12. Sermayenin Sulanma Riski

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre; Yönetim Kurulu, 2021-2025 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihraç konularında karar almaya yetkilidir. Şirketin sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumlarında; İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

### 5.3.13. Mevzuat Uygulamaları Kaynaklı Riskler

Pay Piyasasında işlemlerin adil ve dürüst bir şekilde gerçekleşmesinin sağlanması amacıyla yürürlüğe sokulan mevzuat uygulamaları kapsamında tedbirlerin uygulanması süresince Şirket paylarının işlem sırası geçici veya sürekli olarak kapatılabilir, hatta daha ileriki durumlarda borsa kotundan çıkarılması gibi tedbirler yürürlüğe alınabilir. Bu durumlarda pay sırası için etkin bir piyasa oluşmayabileceğinden payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkansız hale gelebilir.

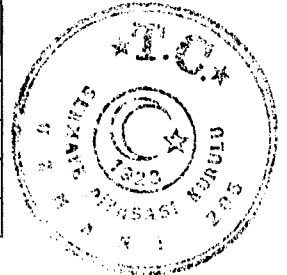
### 5.4. Diğer riskler:

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, sermaye riski, kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir.

#### 5.4.1. Sermaye Riski

Sermaye riski, Net Borç/Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net yükümlülüğün toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net yükümlülük; nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir. Net Borç/Özkaynak oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyebilmesine ilişkin riskinin bir göstergesidir. İhraççı'nın 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıdaki gibidir.

(TL)	30.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Borçlar	81.449.033	50.776.704	51.863.714
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	75.739.812	24.063.997	6.497.712
<b>Net Borç</b>	<b>5.709.221</b>	<b>26.712.707</b>	<b>45.366.002</b>
Özkaynaklar	43.137.308	27.844.996	18.150.713
<b>Sermaye</b>	<b>20.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>
<b>Net Borç/Özkaynak Oranı</b>	<b>0,13</b>	<b>0,96</b>	<b>2,50</b>



Yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi Şirket'in 31.12.2018 döneminde 51.863.714 TL olan kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülükleri 31.12.2019 itibarıyla 50.776.704 TL 31.12.2018 tarihinde 81.449.033 TL olarak gerçekleşmiştir.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi Sk. Beybi Gie Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyeri/İSTANBUL  
Maslak V.D. 34394 3521 Tic. Sic. No: 270185  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 088000352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Umut Sk. No:10-12 34394 PLAZA  
K:10 Kat:2 Maslak-Sarıyeri/İSTANBUL  
Kıyafetli V.D. 924042097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:11 34330 Levent -İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 270936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

Net borçlar/Özkaynak oranı 31.12.2018 ve 31.12.2019 yılları itibariyle sırasıyla 2,5 ve 0,96 olarak gerçekleşmiştir. Net Borç/Özkaynak Oranındaki gerileme 2020 yılında da devam etmiş ve 31.12.2020 itibariyle bu oran 0,13 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin iş hacmindeki büyüme Nakit ve Nakit Benzerlerinde artışta etkili olmuştur.

#### 5.4.2. Aktifleştirilen geliştirme giderlerine ilişkin risk:

İhraççı'nın ileriye yönelik olarak oluşturduğu ve hala geliştirme aşamasında olan projelerinin ilerleyen yıllarda piyasada oluşacak teknolojik olumsuzluklar ve teknolojik altyapı değişiklikleri sonrasında kısmen ve/veya tamamen kullanılamaz hale gelme olasılığı vardır. Projelerin hedeflenen şekilde değerlendirilemediği ve beklenen ekonomik faydayı sağlayamadığı durumlarda Şirket'e yansiyacak karlılık rakamları azalabilir.

TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardındaki aktifleştirme kriterlerinin sağlanamaması veya kaybedilmesi, yönetimin bu varlıkların yararlı ömürlerine ilişkin ongorülerinin gerçekleşmemesi veya varlıkların satış kabiliyetinin kaybedilmesi durumlarında aktifleştirilen tutarların ilgili dönemde giderleştirilmesi gerekecek ve bu durum da Şirket'in aktif büyüklüğü, gelir tablosu ve karlılık durumu üzerinde aşırı dalgalanmaya neden olacaktır.

	2020	2019	2018
Duran Varlıklar	20.171.054	14.420.117	12.231.681
Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti	16.107.230	7.371.176	2.873.269
Toplam Aktif	124.586.341	78.621.700	70.014.427
Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti/Duran Varlıklara Oranı	79,85%	51,12%	23,49%
Aktifleştirilen Geliştirme Maliyeti/Toplam Aktife Oranı	12,93%	9,38%	4,10%

#### 5.4.3. Kredilerin ve alacakların yaratacağı riskler:

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Alacak riski ise finansal varlıkların elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklardan doğabilmektedir. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacağını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda ihraççının mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, aldığı kredileri döndüremeyebilir. Bu risklerin tutarları dönemler itibariyle aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

(TL)	Finansal Tablo Tarihi	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Nakit ve Nakit Benzerleri
		Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
		İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	31.12.2020	-	7.165.775	569.023	522.688	75.443.144	296.668
	31.12.2019	-	22.286.251	569.023	553.346	22.816.264	1.247.733
	31.12.2018	-	39.523.920	1.926.906	404.865	5.804.163	693.549



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 353 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004352100015

39  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10 ÇANAK PLAZA  
K:17 D:52 Altınşehir-İSTANBUL  
Tic.Sic.No:9240492097  
Vergi No:35776921 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:71 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Büyükdere Kurumlar V.D.554 006 5771  
Tic. Sic. No:58936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021

#### 5.4.4. Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in kısa vadeli fonlama yükümlülüklerini yerine getirememe ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir. 31.12.2020 finansal verilerine göre Şirket'in 43.137.308 TL net işletme sermayesi mevcuttur. Şirket'in likidite riskini gösteren oranlar aşağıdaki tabloda verilmektedir. Özellikle alacakların dönen varlıklar içerisinde önemli bir yer tutması nedeniyle alacak tahsilatında meydana gelebilecek güçlüklerin aşağıdaki oranlardan Cari Oran ve Likidite Oranı üzerinde olumsuz etkileri olabilecektir.

Mali Oranlar	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>1. LİKİDİTE ORANLARI</b>			
Cari Oran	1,45	1,55	1,36
Likidite Oranı	1,39	1,51	1,36
Nakit Oranı	1,05	0,58	0,15

Likidite riskinin bir göstergesi olan Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler oranının ilgili dönemler bazındaki değişimi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

(TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	104.415.287	64.201.583	57.782.746
Kısa Vadeli Yükümlülükler	71.965.203	41.431.120	42.350.582
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yük.	1,45	1,55	1,36

Şirket, yükümlülüklerinin kısa vadede yoğunlaşmasından dolayı piyasalarda yaşanabilecek likidite sıkışıklıklarında fonlama maliyetlerinin artması sebebiyle olumsuz etkilenebilir. Ayrıca yatırımlar nedeniyle yeni kredi kullanımı ve sonrasında Şirket'in nakit yaratma kapasitesinde yaşanabilecek olumsuzluklar da likiditeye olumsuz yönde etki edebilir.

#### 5.4.5. Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Şirket'in piyasa riski, yabancı para riski ve faiz oranı riskini içermektedir. Faiz oranları, ortaklık payının BİST' teki işlem fiyatı, döviz kurlarındaki veya diğer finansal varlıklardaki dalgalanmalar dahil olmak üzere piyasa fiyatlarındaki beklenmedik hareketlerden kaynaklanan sebeplerle Şirket olumsuz etkilenebilir.

##### 5.4.5.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak risklere kur riski denilmektedir. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket önemli lisans alımlarını yabancı para üzerinden gerçekleştirmekte olduğundan yabancı para kurlarında oluşacak dalgalanmalardan olumsuz etkilenebilir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mecidiyeköy Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D: Kat: Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:004 3521 Tic. Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004392100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez:Boğaziçi Cad. Metro City A Blok  
No:171, Kat:2/330 Levent - İSTANBUL  
Büyükdere Kurumlar V.D. 854 006 3171  
VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenkoy Mah. Umul Sk. No:10-12 ANKARA  
Tic. Sic. No:27523 Maslak-İSTANBUL  
Kıyafetçi V.D. : 9240492097  
Tic. Sic. No:0706 577 69 21 Tic. Sic. No 6120





#### 5.4.5.2. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççı'nın faiz oranı riskiyle karşılaşması anlamına gelmekte olup, İhraççı'nın faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğuyla ilgilidir. Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır.

Şirket'in kullandığı kredilerinin faiz oranları vade sonuna kadar sabit kalacağı ve değişken faizli kredileri bulunmadığı için mevcut durum itibariyle kredi faiz riski hesaplanmamıştır. Ancak ileride değişken faizli kredilerin kullanılması halinde böyle bir risk oluşabilir.

Sabit faizli finansal araçlar (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal Araçlar	4.858.033	3.047.133	618.536
Nakit ve Nakit Benzerleri	-	-	-

#### 5.4.6. Makroekonomik ve Politik Riskler

- Dünya ekonomilerinin resesyon sürecinde olmasından dolayı ülkenin yaşayacağı ekonomik sıkıntılar fiyatların düşmesine ve tahsilatta gecikmelere yol açabilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarını olumsuz etkileyebilir. Bu sebeple yeni yatırımların aksaması sebebiyle Şirket yeni projelere giremeyebilir.
- Dünyada yaşanabilecek makroekonomik sıkıntıların özellikle ABD kaynaklı faiz artırım beklentilerinin, gelişmekte olan ülkelere olumsuz etkileri görülebilir.
- Ülkemizin bulunduğu coğrafya sebebiyle komşu ülkelerle yaşanabilecek sorunlar sebebiyle olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir.
- Ülkemizde yaşanabilecek olağanüstü durumlardan dolayı genel ekonomik göstergeler olumsuz etkilenebilir ve bu durum Şirket'in maliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

### 6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

#### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

25 Haziran 2021

1993 yılında kuruluşundan itibaren yazılım, Bilgi Teknolojileri ve danışmanlık alanlarında hizmet veren VBT Yazılım A.Ş. merkez olarak İstanbul idari ve AR-GE merkezi ofisleri, Ankara ve Adana şube ofislerinde teknoloji ve AR-GE faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketin Ankara şubelerinin İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarının temini için gerekli başvurular yapılmış olup, işbu izahname tarihi itibariyle henüz temin edilmemiştir.

VBT Yazılım A.Ş.; ürettiği yazılımları ve müşterilerine sunduğu sistem çözümleri ile sektörde faaliyet göstermektedir. Yazılım çözümleri; İK yazılımı, ABYS (Akademik Bilgi Yönetim Sistemi) yazılımı, e-dönüşüm yazılımı, kamu yazılımları ve kurumsal yazılım çözümleri, Sistem Çözümleri ise; Ana Bilgisayar (mainframe) yazılımları, analitik çözümleri, IT Service Management (ITSM) çözümleri izleme çözümleri ve otomasyon çözümleridir.

Şirket, 2016 yılından itibaren AR-GE merkezi olarak yazılım ve ürün çalışmalarına ağırlık vermiştir. Şirketin Tubitak-TEYDEB desteği ile geliştirdiği 3 adet çözümü de BT pazarında kullanılmaktadır. Kurumsal yazılım ve projelerle, Türkiye'de kamu kurumları, finans kurumları başta olmak üzere özel sektör kuruluşları ile yurtdışında firmalarla uzun süredir çalışmaktadır.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi Sk. Beybi Giz  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 349 014 3521 Tic.Sic.No:27018.  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

41  
**METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:11, Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
K:13 D:100 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic.Sic.No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim a.s m tr  
Tic. Sic. No:6120

### 6.1.1. İhraççı' nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı VBT Yazılım Anonim Şirketi'dir.

Şirket'in işletme adı yoktur.

### 6.1.2. İhraççı' nın kayıtlı olduğu ticaret sicil müdürlüğü ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	AND Plaza İçerenköy Mh. Umut Sk. No:10-12 K:13 D:57-60 PK:34752 Ataşehir/İstanbul
Ticaret Sicili Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	6120-8

### 6.1.3. İhraççı' nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket 24.06.1993 tarihinde kurulmuştur. Şirketin kuruluşu 30.06.1993 tarihli 3.309 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil olunmuştur. Şirketin kuruluş adı "Vizyon Bilgi İşlem Danışmanlık ve Turizm Sanayi Limited Şirketi" dir.

Şirket 07.08.2006 tarihli kararı ile Meşgale değişikliğine gitmiş ve buna istinaden Unvan değişikliği gerçekleştirmiştir. İlgili karara istinaden yeni unvan "Vizyon Bilgi İşlem Danışmanlık Yayıncılık ve Turizm Sanayi Limited Şirketi" dir. İlgili karar 25.08.2006 tarih 6629 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

Şirket 19.03.2007 tarihli kararı ile Meşgale değişikliğine gitmiş ve buna istinaden Unvan değişikliği gerçekleştirmiştir. İlgili karara istinaden yeni unvan "VBT Vizyon Bilgi Teknolojileri ve Yayıncılık Limited Şirketi" dir. İlgili karar 27.03.2007 tarih 6774 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

Şirket 04.08.2014 tarihli karar ile şirket nevini Anonim Şirket olarak değiştirmiş olup; Yeni unvan" VBT Bilgi Teknolojileri Anonim Şirketi" olmuştur. Şirket karar istinaden şirket esas sözleşmesini güncellemiştir. İlgili karar 11.08.2014 tarih 8628 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır

Şirket 20.11.2020 tarihli kararı ile Bağımsız Denetçi atama, Sermaye Artırımı ve Unvan değişikliği kararı almıştır. Alınan karar istinaden şirket sermayesi 20.000.000-TL ye yükseltilmiştir. Şirketin yeni unvanı " VBT Yazılım Anonim Şirketi"dir. İlgili karar 15.12.2020 tarih 10224 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

Şirket'in esas sözleşmesine göre Şirket'in süresi, süresizdir.

### 6.1.4. İhraççı' nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı' nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	AND Plaza İçerenköy Mh. Umut Sk. No:10-12 K:13 D:57-60 PK:34752 Ataşehir/İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Tel: +90 216 577 69 21 Faks: +90 216 577 69 25
İnternet Adresi	www.vbt.com.tr

**A KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
M. Maslak Sk. Beybi Cad. Plaza  
No:1 K:2 Maslak-Şişli-İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3111 Faks No:27018  
www.atc.com.tr  
Mersis No:030700015

42  
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:111 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bölge Ofisleri: Kurumlar V.D.854 006 37 71  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:13 D:57 Ataşehir/İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 68936 www.inetroyatirim.com.tr  
E-posta: info@metroyatirim.com.tr  
Tic. Sicil No: 6120  
Tel: 0216 577 69 21 Tlx: S-c No 6120

### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, yazılım alanında faaliyet göstermek amacıyla 1993 yılında kurulmuş bir bilişim firmasıdır. Kurulduğu yıldan bu yana bilişim sektöründe, müşterilerin gereksinimlerine uygun yazılım ürünleri geliştirmiş olup, pek çok kamu ve özel kuruluşa uzun soluklu birliktelikler ile hizmet vermektedir.

#### 1993

VBT 24.06.1993 tarihinde kurulmuştur. Şirketin kuruluşu 30.06.1993 tarihli 3.309 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil olunmuştur. Şirketin kuruluş adı "VİZYON BİLGİ İŞLEM DANIŞMANLIK VE TURİZM SANAYİ LİMİTED ŞİRKETİ" dir. Şirket 100.000.000-TL (Eski Para Cinsinden ) sermaye ile kurulmuştur.

#### 1993-2000

- Şirket 25.12.1996 yılında aldığı kararla sermayesini 5.000.000.000-TL (Eski Para Cinsinden) yükselterek sermaye artırımını gerçekleştirmiş ve ilgili karar 24.01.1997 tarih 4.334 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- IBM ile iş birlik anlaşması yapıldı.
- IBM Mainframe'lerde Db2 yazılımları yapan Platinum Technology Inc'in Türkiye temsilciliğini aldı.
- Ülkemizin iki büyük bankasına Platinum Technology'in Detector ürünü satıldı (1994).
- BAĞ-KUR'a Db2 Platinum Technology'in Unload-Reorg Utility'leri satışı gerçekleştirdi
- T.C.MERKEZ BANKASI'na Migrator ürünlerinin satış, kuruluş, uyarılama ve destek hizmetleri verildi.
- Legent Corporation'ın Türkiye'deki distribütörlüğü üstlenildi Vizyon, bu firmanın ürünlerinden Endevor, Mim ve Xcom'un çeşitli müşterilere kuruluş ve destek hizmetlerini gerçekleştirdi.
- Boole Babbage ve New Dimension Software (Yazılım) şirketlerinin temsilciliğini alan Vizyon, Mainview ürünlerini, StopX-37 ürününü bir Bankaya ve bir Üretim Şirketine sattı ve destek hizmetlerini verdi.
- New Dimension Software'in ürünlerinden Control-D, Control-M, Control-O,Control-T ürünlerinin müşterilere satışı gerçekleştirildi (1996).
- Millenium (Year 2000) projeleri kapsamında IBM'le birlikte HAVA LOJİSTİK KOMUTANLIĞI, TCDD ve PETKİM'de Dönüşüm Projeleri gerçekleştirdi.
- BMC Software çözüm ortaklığı anlaşması imzalandı. Bu ortaklık halen daha devam etmektedir.
- BMC Software'in Mainview ürünlerini ve Control-D ürününü iki bankaya satıldı ve projeleri hayata geçirildi.

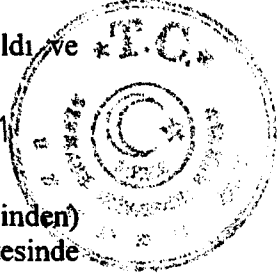
#### 2001 - 2010

- Şirket 17.12.2003 tarihli karar ile Sermayesini 30.000.000.000-TL (Eski Para Cinsinden) yükseltmiştir. İlgili karar 13.01.2004 tarih 5966 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- IBM İtalya ve IBM Türk'le birlikte 30 kişilik bir ekiple çalışan Vizyon, Bir Türk Telekomünikasyon şirketinin tüm IT alt yapısını (Unix, Linux, Oracle, Network, Operasyon) kurdu ve 3 yıl süre ile desteğini verdi
- Ankara Ofisi açıldı ve hizmete başladı (2003).

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı, Beybi Gaz Plaza  
No:1 K2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 38104 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0838004352100015

43  
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez:BOĞAZİÇİ Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:3 Kat:34250 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771  
www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ Tic. Sic. No: 58936  
İçerenköy Mah. Uzun Sok. No:10-12 A Blok PLAZA  
K:13 Kat:13 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
K:13 Kat:13 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 38104 3521 Tic.Sic.No:270189  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No 6120

25 Haziran 2021



- IBM'in Donanım ve Yazılım partneri olan Vizyon, bir kamu kuruluşunda Mainframe donanım ve yazılım upgrade'i, Lotus Notes uygulamaları ve DatawareHouse projelerini gerçekleştirerek IBM CROSSBRAND ödülünü kazandı (2004).
- Oracle ve Microsoft ile iş ortaklıkları başlatıldı (2004).
- Oracle Database (Veri tabanı)'i ve .NET teknolojisi kullanılarak Türkiye'nin ilk web tabanlı Bayi Otomasyonu Projesini dünyaca ünlü bir içecek firmasında gerçekleştirdi. Proje yazılım geliştirmeleri, bakım, call-center desteği, outsource eleman sağlama, Oracle bakım desteği gibi diğer hizmetlerle birlikte genişletilerek destek verildi.
- IBM'le birlikte Emekli Sandığı'na, sistem yönetimleri ile ilgili outsource hizmeti verildi.
- Oracle Database'i ve .NET temelli Bayi Otomasyon projesi, Ülkemizin en büyük Gıda Üreticilerinden birinde hayata geçirildi. Proje çağrı merkezi ve eğitim destekleri ile genişletildi.
- Suudi Arabistan Deniz Kuvvetlerinin (RSNF), Multiple Virtual Storage (MVS)-DB2-Natural ortamının z-linux, UDB, Java ortamına dönüşüm projesi başlatıldı ve 2010 yılı içinde proje teslim edildi.
- SSK'ya BMC Software firmasının Control-M, Control-R, Control-O, Control-T ile Mainview for z/OS, Mainview for İç Kontrol Uzmanı Sertifikasyon Programı (CICS), Mainview for DB2 ürünleri satışı yapıldı. Ürünlerin kurulumları tamamlanarak proje hayata geçirildi.
- Şirket 07.08.2006 tarihli kararı ile Meşgale değişikliğine gitmiş ve buna istinaden Unvan değişikliği gerçekleştirmiştir. İlgili karara istinaden yeni unvan "VİZYON BİLGİ İŞLEM DANIŞMANLIK YAYINCILIK VE TURİZM SANAYİ LİMİTED ŞİRKETİ" olmuştur. İlgili karar 25.08.2006 tarih 6629 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- 2007 Yılında 1993 yılından beri devam eden BMC Çözüm Ortaklığı Anlaşması, distributed ortamları ve ürünleri kapsayacak şekilde genişletildi.
- Şirket 19.03.2007 tarihli kararı ile Meşgale değişikliğine gitmiş ve buna istinaden Unvan değişikliği gerçekleştirmiştir. İlgili karara istinaden yeni unvan "VBT VİZYON BİLGİ TEKNOLOJİLERİ VE YAYINCILIK LİMİTED ŞİRKETİ" olmuştur. İlgili karar 27.03.2007 tarih 6774 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- Şirket 15.05.2007 tarihli karar ile Sermayesini 1.000.000-YTL'ye yükseltmiştir. Karar 29.05.2007 tarih 6818 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- İran'da bir bankaya MVS ve DB2 eğitimleri verildi.
- Suudi Arabistan'da bir bankaya BMC Mainframe ürünleri ile ilgili danışmanlık verildi.
- BMC organizasyonu içerisinde başarılı çalışmalarını nedeniyle şirketin anlaşması PREMIER PARTNER seviyesine yükseltildi (2008).
- Bir kamu bankası ile BMC Software'in ITSM ürünü satışı yapılarak proje başlatıldı..
- Suudi Arabistan'da Kara Kuvvetlerinin Db2 Versiyon yükseltme çalışması yapıldı.
- Bir kamu bankasının Kurumsal Modernizasyon Projesi yapıldı ve VAGEN kodları EGL'ye çevrildi.
- Şirket 14.01.2010 tarihli karar ile Sermayesini 2.675.000-TL'ye yükseltmiştir. Karar 21.01.2010 tarih 7484 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

2011 - 2018

25 Haziran 2021



- NETAPP Inovasyon Summit 2011 zirvesine BMC Software ile gold sponsor olarak katıldı.
- Bir Kamu bankası ile BMC Software - ITSM Projesi kapsamında ek lisans anlaşması yapıldı.
- BMC Software ve VBT'nin ortaklaşa düzenlediği DB2 for z/OS Master Class semineri Grand Hyatt İstanbul'da gerçekleşti.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Meşhür Sk. Beybi Güz Plaza  
 No:1 K:2 D:4 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Mastak V.D.1288 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No:0833004352100015

44  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İrenkoy Mah. 10/12 AND PLAZAC. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
 K:12 D:52 Alibeyköy/İSTANBUL  
 Kayıtlı V.Ö. : 924492097  
 Tel: 0212 377 69 21 Tic. Sic. No: 6120

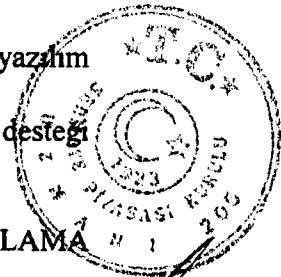
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
 Sicil No: Kurumlar V.D 854 008 3771  
 E-posta: info@metroyatirim.com.tr

- KRONOS Çözümleri ile Partnerlik Anlaşması yapılarak Güney Avrupa pazarına girildi.
- Lider bir bankanın açık sistemlerdeki işleri BMC Software Job scheduler Control-M ile yönetilmeye başlandı.
- Most Teknoloji Şirketi ile partnerlik anlaşması imzalandı.
- Bir kamu bankasının açtığı Merkezi Batch Workload Otomasyon Yazılım ihalesini kazanılarak çalışmaya başlandı.
- VBT Genel Müdürü Tayfun YURDAGÜL, WebSphere için yazılacak IBM Redbook yazımı projesine seçildi.
- VBT, IBM ile olan iş ortaklığı seviyesini Advancedden Premiere çıkartmıştır.
- Bir üretim firmasına ve bir enerji firmasına, Servis Yönetim ihtiyaçlarını karşılamak için BMC Software REMEDY çözümünü satışı gerçekleştirildi.
- Bir havayolu şirketine BMC Control-M Workload Automation çözümünü satışı gerçekleştirildi.
- Şirket 04.08.2014 tarihli karar ile şirket nevini Anonim Şirket olarak değiştirmiş olup; Yeni unvan'' VBI BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ'' olmuştur. Şirket karar istinaden şirket esas sözleşmesini güncellemiştir. İlgili karar 11.08.2014 tarih 8628 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- VBT Bilgi Teknolojileri, YETKİLİ TURQUALITY DANIŞMANLIK şirketi olmuştur.
- VBT i-GATE E-Dönüşüm çözümleri Gelir İdaresi Başkanlığınca onaylandı.
- T.C. Aile ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı ile Erişilebilirlik Yazılım Projesi sözleşmesi imzalandı.
- Havelsan ile birlikte TCDD EYBİS (Elektronik Yolcu Bilet Sistemi) projesi kapsamında IBM yazılımları altyapısı konusunda çalışmaya başlandı.
- TAEK (Türkiye Atom Enerjisi Kurumu) ile IBM ürünleri bakım ve destek sözleşmesi imzalandı.
- Ar-Ge projesi J-CONVERT Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı (TEYDEP) 1507 Küçük ve Orta Büyüklükte İşletmeler (KOBİ) Ar-Ge Başlangıç Destek Programı kabulü aldı.
- VBT ISO 27001:2013 Sertifikası alındı.
- ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi belgesi yenilendi.
- VBT Bilgi Teknolojileri Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan AR-GE Merkezi Resmi Belgesini almıştır (2016)
- Şirket 20.06.2016 tarihinde Olağan Genel Kurul Gerçekleştirmiş; Sermaye Artırımı kararı alınmış ve iç yönerge yayınlamıştır. Karar istinaden şirketin sermayesi 5.000.000-TL ye yükseltilmiştir. İlgili karar 18.08.2016 tarih 9140 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- Şirket 21.10.2016 tarihli karar ile şirket faaliyet konularına ''Eğitim'' alanını eklemiş ve meşgale değişikliğine gitmiştir. İlgili karar 01.11.2016 tarih 9188 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- T.C. Merkez Bankası' na IBM Mainframe donanım ve yazılım satışı yapılarak, yazılım desteği anlaşması da yürürlüğe girdi.
- T.C. Merkez Bankası' na BMC Remedy ITSM yazılımı satıldı ve geliştirme desteği başlatıldı.
- Çevre ve Şehircilik Bakanlığı' na IBM FileNet ECM ve DataCap ürünleri satıldı.
- Sektöründe lider bir kamu kurumuna Ar-Ge ürünü ''JCONVERT UYGULAMA MODERNİZASYONU'' satışı yapıldı.
- TCMB'ye Ar-Ge ürünü ''JCONVERT UYGULAMA MODERNİZASYONU'' satışı yapıldı.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Nispetiye Sk. Beybiçiz Plaza  
 No:1 Kat:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 988 004 3521 T.C. Sic. No:270189  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No:0388004352100015

45  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy Mah. Mutluk Sk. No:10/2 2. ADI PLAZA  
 K:13 Kat:52 Altınhüyük/İSTANBUL  
 Köy:İlçe:V.D. 9701492097  
 T.C. Sic. No: 270189  
 T.C. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 854/006 3771  
 T.C. Sic. No: 27336 www.metroyatirim.com.tr  
 info@metroyatirim.com.tr



25 Haziran 2021

- Newgen şirketi ile iş birliği anlaşması imzalandı.

## 2018

- Şirket 27.03.2018 tarihli karar ile Sermayesini 10.000.000-TL'ye yükseltmiştir. Karar 06.04.2018 tarih 9553 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- Bilişim 500 Zirvesinde Yılın Türkiye Merkezli Üretici - Çeşitli İş Uygulamaları dalında kategori birincisi olundu.
- IBM tarafından verilen Yılın Bulut Entegrasyon çözümleri ve Yılın Veri Depolama çözüm ortağı ödülleri kazanıldı.
- Bir holdinge Ar-Ge ürünü "JCONVERT UYGULAMA MODERNİZASYONU" satışı yapıldı.

## 2019

- Şirket 27.03.2019 tarihli karar ile Şirket İç Yönergesini güncellemiştir. Değişiklik 26.04.2019 tarih 9817 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- IBM Bulut Çözümleri En İyi Çözüm Ortağı Ödülü alındı.
- 2 adet Ar-Ge ürünü yurtdışı satışları (Belçika ve Suudi Arabistan) yapıldı
- Hazine ve Maliye Bakanlığı ve E&Y işbirliği ile yürütülen Avrupa Birliği destekli IBMM projesinin yazılım işi yapıldı
- ITEA-3 Çağrısına Türkiye'den 5 ortak ile birlikte başvuru yapıldı. Konsorsiyumda Belçika, Fransa, Romanya'dan şirketlerin olduğu KVVK ile ilgili bir projede görev üstlenildi.
- Bilişim 500 Zirvesi teknoloji firmaları listesinde ilk 100 firma arasında girildi.
- CA/Broadcom şirketi ile iş birliği anlaşması imzalanmıştır.
- ABB ve Dippro şirketleri ile birliği anlaşması imzalanmıştır.

## 2020

- Şirket 20.11.2020 tarihli kararı ile Bağımsız Denetçi atama, Sermaye Artırımı ve Unvan değişikliği kararı almıştır. Alınan karar istinaden şirket sermayesi 20.000.000-TL ye yükseltilmiştir. Şirketin yeni unvanı " VBT Yazılım Anonim Şirketi"dir. İlgili karar 15.12.2020 tarih 10224 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.
- PTT ile uygulama ağ geçidi (API GATEWAY) konularında ürün satışı ve 3 yıllık bakım anlaşması yapıldı.
- Ankara Patent firması ile marka, patent süreçlerinin dijital ortama geçirilmesi için yazılım geliştirilmesi sözleşmesi imzalandı.
- TUSAŞ ile veritabanları için 1 yıllık bakım ve destek anlaşması yapıldı.
- SGK ile anabilgisayar sistemleri için 1 yıllık yazılım ve donanım bakım destek anlaşması imzalandı.
- Şirket, 15.12.2020 tarihinde nevi değişikliği yapmıştır. Şirketin unvanı VBT Yazılım A.Ş. olarak değişmiştir.

## 2021

- Şirket, 15.02.2021 tarihinde adres değişikliği yapılmış, şirketin Genel Müdürlüğü AND Plazaya taşınmıştır.
- İlk yurtdışı şubesi Londra/İngiltere'de açıldı.
- Şirket SPK' nın 15/03/2021 tarihli izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Miyim Sk. Beybi Gaz Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No:0388004352100015

46

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Umut Sk. No:14-17 AND PLAZA  
K:1 D:1752 Alibeyköy/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No:0440492097  
Tel:0212 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:177 K:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Eod Kurumlar V.D. No:864 005 3771  
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



25 Mart 2021

## 6.2. Yatırımlar:

Şirket'in 2018, 2019, 2020 yılları ve 2021 yılında devam etmekte olan projelerine ilişkin bilgilere sırasıyla 6.2.1. ve 6.2.2. no'lu bölümlerde yer verilmekte olup, bu projeler dahil olmak üzere Şirket'in yürütmüş olduğu tüm projelerin çıktısı niteliğindeki ürünler hakkında bilgiler 9.2.1. no'lu bölümde detaylandırılmaktadır.

### 6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket Teknotel'den kiraladığı veri merkezi alanına yerli milli bulut altyapısının hazırlanması için 2.500.000 TL yatırım yapılmıştır. Yatırımın %100'ü öz kaynaktan karşılanmıştır. Şirket buluttan hizmet verdiği müşterileri için 7/24 kesintisiz sistem altyapısı sağlayacak teknik personel ve mühendislerini istihdam etmektedir. Kurulan sistemler halen şirketin müşterilerine aktif olarak altyapı ve bulut hizmeti sunmaktadır. Şirketin hem kendisi hemde müşterileri için çok önemli proje verileri, iş sürekliliği standartlarına göre oluşturulmuş veri merkezi altyapısı ile birlikte sunucu, veri depolama üniteleri, ağ cihazları alınmış ve milli sınırlar dahilinde konumlandırılmıştır. Ayrıca hizmet sürekliliği, verilerin güvenliği ve felaket durum yedeklemesi için farklı lokasyonlarda veri merkezleri (İstanbul - Ankara) bulunmaktadır.

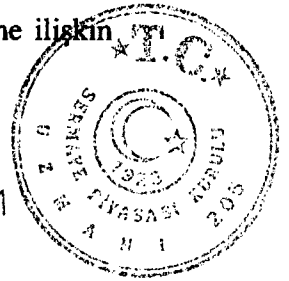
Şirket, son dönemlerde Bilgi Teknolojileri alanında tüm dünyanın önem verdiği ve büyük teknoloji şirketlerinin yatırım yaptığı alan olan Yapay Zeka konusunda da Ülkemizde ve Dünyada iddialı bir oyuncu olmak için yatırım yapmıştır. Bu anlamda tamamen Yapay Zeka alanında çalışan ve çeşitli ürünler çıkartan Phexum şirketinin hisselerinin %30'unu almıştır. Bu yatırımın %100'ü öz kaynaktan karşılanmıştır.

Şirket, büyüyen iş ihtiyaçlarını karşılamak ve Anadolu'da daha etkin olmak için açmış olduğu Adana Ofisini daha da büyütmek kendi sahip olduğu bir alanda faaliyetlerini yürütmek için bu alanda yatırım yapmıştır. 2020 yılında Adana ilinde 150 metrekare alana sahip 700.000 TL bedelle bir ofis satın almış ve kaynaklarına eklemiştir. Bu yatırımın %100'ü öz kaynaktan karşılanmıştır.

### 6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Aşağıdaki tabloda, İhraççı'nın hali hazırda yatırımı devam etmekte olan projelerine ilişkin bilgiler verilmektedir.

25 Ocak 2021

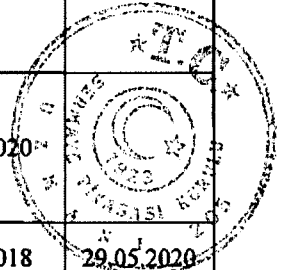


**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Sk. Beyoğlu Gizli Ofis  
No:1 K:2 D:10 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 355 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0388000352100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Ödörs Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bölge Ofis: Kurumlar V.D.854 008 3711  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

**47 YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mahallesi Ödül Sk. No:10-17 AND PLAZA  
K:17 D:152 Altınşehir/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
V.D. No: 924092097  
Tic. Sic. No: 270189 V.D. No: 6120

SAYI	PROJE TÜRÜ	PROJE ADI	FAYDALI ÖMÜR	FİNANSMAN ŞEKLİ	TAMAMLANMA DURUMU	PROJE BAŞLANGIÇ TARİHİ	PROJE BİTİŞ TARİHİ
1	Teknokent	Bulut Belediye Projesi (PRJ-VBT-001)	12 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	01.10.2012	31.12.2015
2	Teknokent	Ticari Yazılımlar Projesi (ERP, Satış Otomasyon, Diğer) (PRJ-VBT-002)	12 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	01.10.2012	31.12.2015
3	Teknokent	Modernizasyon Projesi (PRJ-VBT-003)	12 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	01.10.2012	31.12.2015
4	Normal	Belediye Yazılımları	7 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	1.06.2015	31.12.2018
5	Normal	İnsan Kaynakları (Mobil)	12 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	1.01.2016	31.12.2020
6	Normal	Satış Scvkitat	7 Yıl	Öz kaynak - Ar-Ge Desteği	Tamamlandı	01.01.2019	31.12.2020
7	Ar-Ge	Abone Yönetim Yazılımı (IoT)	7 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	1.09.2016	31.12.2019
8	Ar-Ge /TÜBİTAK	Akıllı Çözüm Yazılımları (Yapay Zeka)	7 Yıl	Öz kaynak - Ar-Ge Desteği	Tamamlandı	1.12.2016	31.05.2019
9	Ar-Ge /TÜBİTAK	J-Convert (Ugulama Modernisasyon)	7 Yıl	Öz kaynak - Ar-Ge Desteği	Tamamlandı	01.02.2015	31.07.2020
10	Ar-Ge	Dijital İnsan Kaynakları (İK) (Mobil, IoT, Yapay Zeka)	12 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı		
11	Ar-Ge	APPCITY - Harita Yazılımı, Gastrointestinal Sistem (GIS), IoT	7 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	2.01.2018	2.03.2020
12	Ar-Ge	E - Dönüşüm Yazılımları - e-fatura - e-arşiv - e-irsaliye - e-smm - e-bilet - e-yedekleme - e-defter	12 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	1.01.2015	31.10.2018
13	Ar-Ge	FLERPI: Kurumsal Kaynak Planlama Yazılımı (ERP) (Mobil, IoT, Yapay Zeka)	7 Yıl	Öz kaynak	Devam ediyor	01.01.2020	
14	Ar-Ge	Servis Otomasyonu (Mobil, IoT)	7 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	02.01.2018	29.05.2020
15	Ar-Ge	VBT Workforce (Mobil, IoT)	7 Yıl	Öz kaynak	Tamamlandı	01.11.2016	30.06.2020
16	Ar-Ge	VEDULINE - Online etkileşimli eğitim platformu	7 Yıl	Öz kaynak	Devam ediyor	01.07.2020	
17	Ar-Ge	DOKTORVI- Online etkileşimli sağlık platformu	12 Yıl	Öz kaynak	Devam ediyor	01.07.2020	



**A110 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Mecidiyeköy Sk. Beybi Giz Plaza  
 No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 34090 04 3521 T.C.Sic.No:270189  
 www.a110capital.com.tr  
 Mersis No:0388004352100015

48  
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
 İçerenköy Mah. Uludağ Sk. No:10-17 AND PLAZA  
 Kat:13 34392 Altınşehir/İSTANBUL  
 Kurumlar V.D 854 006 2771  
 K:13 Kat:13 34392 Altınşehir/İSTANBUL  
 Kurumlar V.D 854 006 2771  
 T.C. Sic. No: 358926 www.metroyatirim.com.tr  
 E-posta: info@metroyatirim.com.tr  
 Tel: 0212 297 69 21 Tic. Sic. No: 8120

25 Ocak 2021



18	Ar-Ge	MEETOZ - Online Görüntülü Görüşme Platformu	12 Yıl	Öz kaynak	Devam ediyor	01.07.2020	
19	Ar-Ge	İnsan Kaynakları alanında yapay zeka ile performans ölçümleme	12 Yıl	Öz kaynak	Devam ediyor	01.07.2020	
20	Ar-Ge	Yazılımcı Efor Ve Kalite Analitiği Ürünü	12 Yıl	Öz kaynak	Devam ediyor	01.07.2020	
21	Ar-Ge	TESTOPS Yazılımı	12 Yıl	Öz kaynak	Devam ediyor	01.07.2020	
22	Ar-Ge	Mainframe üzerinde açık kaynak kodla (ZOWE) istatistik ve log toplama	12 Yıl	Öz kaynak	Devam ediyor	01.07.2020	

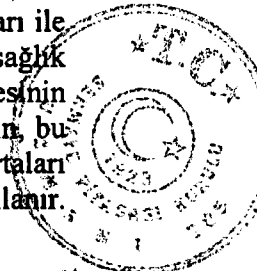
### 6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

İhraççı'nın geleceğe yönelik olarak önemli yatırımlar hakkında herhangi bir kararı bulunmamaktadır.

### 6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

**5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun;** Bu Kanunun amacı; Ar-Ge, yenilik ve tasarım yoluyla ülke ekonomisinin uluslararası düzeyde rekabet edebilir bir yapıya kavuşturulması için teknolojik bilgi üretilmesini, üretilen ve üretim süreçlerinde yenilik yapılmasını, ürün kalitesi ve standardının yükseltilmesini, verimliliğin artırılmasını, üretim maliyetlerinin düşürülmesini, teknolojik bilginin ticarileştirilmesini, rekabet öncesi işbirliklerinin geliştirilmesini, teknoloji yoğun üretim, girişimcilik ve bu alanlara yönelik yatırımlar ile Ar-Ge'ye, yeniliğe ve tasarıma yönelik doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının ülkeye girişinin hızlandırılmasını, Ar-Ge ve tasarım personeli ve nitelikli işgücü istihdamının artırılmasını desteklemek ve teşvik etmektir. Bu Kanun kapsamında Ar-Ge ve yenilik harcamalarının tamamı vergiye tabi kurum kazancının tespitinde, 31.12.2028 tarihine kadar indirim olarak dikkate alınmaktadır. Bununla beraber Ar-Ge personelinin tamamı için ve destek personelinin de %10'una kadar Gelir Vergisi Stopajı teşviki mevcuttur. Ayrıca Damga Vergisi İstisnası ve Sigorta Primi desteği de mevcuttur.

**5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu;** bu Kanunun amacı, sosyal sigortalar ile genel sağlık sigortası bakımından kişileri güvence altına almak; bu sigortalardan yararlanacak kişileri ve sağlanacak hakları, bu haklardan yararlanma şartları ile finansman ve karşılama yöntemlerini belirlemek; sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usûl ve esasları düzenlemektir. Bu Kanunun 4 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi kapsamındaki sigortalıları çalıştıran özel sektör işverenlerinin, bu maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine göre malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden, işveren hissesinin % 5'lik kısmına isabet eden tutar Hazine tarafından karşılanır.



25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez Sk. Beybi G. Plaza  
 No:1 K:2 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
 Maslak V.D.004 3521 Tic.Sic.No:270189  
 www.a1capital.com.tr  
 Menkul No:038860435210001

*[Handwritten signature]*

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL  
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
 Sic. No: 279936 www.metroyatirim.com.tr  
 www.metroyatirim.com.tr

49

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy, Kat: 2, No: 10/12 AND PAVILYON  
 Kat: 3 34752 Kat: 3 Maslak-İSTANBUL  
 Kozaytağı V.D. 3210492097Tic. Sic. No: 6120  
 Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

İzahnamenin 6.2.1. numaralı bölümünde yer verilen yatırım niteliğindeki projelerin yararlandığı teşviklere ilişkin tutarlar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

İlgili Kanunlar (TL)	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
<b>Toplam SGK Teşvikleri</b>	<b>2.197.597</b>	<b>1.845.930</b>	<b>1.256.612</b>
Ücret Ödemeleri Üzerinden Yapılan Tövkiyatın 5746 Say. Kanun Gereği Terkin Edilen Tutarı	1.419.451	778.956	1.076.499
<b>Toplam Gelir Vergisi Teşvikleri</b>	<b>1.419.451</b>	<b>778.956</b>	<b>1.076.499</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>3.617.048</b>	<b>2.624.886</b>	<b>2.333.111</b>

### 1- Ar-Ge Destekleri

5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'a göre 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu'nun geçici 2. maddesi uyarınca ücreti gelir vergisinden istisna olan personelin; bu çalışmalarını karşılığında elde ettikleri ücretleri üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren hissesinin yarısı, Maliye Bakanlığı bütçesine konulan ödenekten karşılanmaktadır.

### 2-TÜBİTAK-TEYDEP Destekleri

Şirket Ar-Ge faaliyeti ile ilgili yaptığı Tübitak projelerine ilişkin olarak hibe şeklinde teşvik almaktadır. Alınacak teşvik ilk muhasebe kayıtlarında gelir yazılmayarak Ar-Ge yatırımının itfası ile orantılı şekilde gelir kaydedilmektedir. İleriki dönemlerde gelir yazılacak Ar-Ge yardımı bilanço hesaplarında uzun vadeli "Devlet Teşvik ve Yardımları" hesap kalemlerinde gösterilmiştir. Bu teşvikler dönemler itibariyle aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Kısa Vadeli Devlet Teşvik ve Yardımları (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Devlet Teşvik ve Yardımları	44.148	44.148	44.148
Uzun Vadeli Devlet Teşvik ve Yardımları (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Devlet Teşvik ve Yardımları	198.666	242.814	264.888

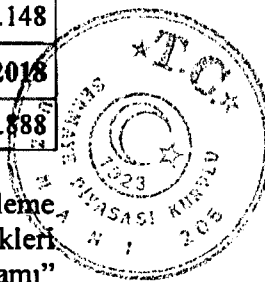
Aşağıda verilen her iki proje de TÜBİTAK "1501 Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı" ve "1507- KOBİ Ar-Ge Destek Programı" kapsamında olup, proje destekleri projenin %60-%75 oranlarında desteklenebilmektedir. "1507- KOBİ Ar-Ge Destek Programı" kapsamında bütçesi 750.000 TL' ye kadar olan projeler bu destekten yararlanabilmektedir. "1501 Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı" kapsamında bütçesi 10.000.000 TL' ye kadar olan projeler bu destekten yararlanabilmektedir. Desteklenen projelere yapılan hibeler ise, ilgili proje dönemlerinde yapılan çalışmaların onaylanması sonucu değişen oranlarda

**A1 KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybiçiz Plaza  
No:1 K:2 D:18 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.tcapital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

50

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umut Sok. No:10/12 ANDER ÇARŞI  
K:1 Kat:2 Kat:2 Maslak/İSTANBUL  
Koşuyolu V.D. No: 8240492097  
Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:3 34330 Levent - İSTANBUL  
Bodrum Yolu V.D.854 00637/1  
Sic. No: 2936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



yapılabilmektedir. Bu destekler finansal tablolarında "devlet teşvik ve yardımları" kısmında yer almaktadır.

**AKILLI ÇÖZÜM MERKEZİ OTOMASYONU (1501 Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı):**

Proje Süresi : 18 Ay (01.12.2017 – 30.05.2019)  
Sözleşme Tarihi : 07.05.2015  
Sözleşme Tutarı : Bu proje için hibe tutarı 838.848TL olarak TÜBİTAK tarafından ödenmiştir.

**J-CONVERT: KAPALI SİSTEM UYGULAMALARINI (COBOL, PLI,NATURAL VB.) AÇIK KAYNAK KODUNA DÖNÜŞTÜRECEK YAZILIM ARACI GELİŞTİRME (1507 KOBİ Ar-Ge Başlangıç Destek Programı) :**

Proje Süresi : 18 Ay (01.02.2015 – 30.07.2016)  
Sözleşme Tarihi : 10.05.2018  
Sözleşme Tutarı : Bu proje için hibe tutarı 489.975 TL olarak TÜBİTAK tarafından ödenmiştir.

**B2B/BOS (KURUMLAR ARASI TİCARET/BAYİ OTOMASYON SİSTEMİ (1501 Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı) :**

Proje Süresi : 18 Ay (29.09.2006 - 31.03.2008)  
Sözleşme Tarihi : 29.09.2006  
Sözleşme Tutarı : Bu proje için hibe tutarı 375.000 TL olarak TÜBİTAK tarafından ödenmiştir.

**7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

**7.1. Ana faaliyet alanları:**

**7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri 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 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 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 müşteriyi kullanıma zorunlu tuttuğu teknolojilerin hizmet sağlayıcısıdır.

VBT Yazılım, Hibe ve Proje Danışmanlığı, Yazılım Süreci Danışmanlığı, Sistem ve Altyapı yönetimi alanında kamu ve özel sektöre danışmanlık hizmeti vermektedir. TÜBİTAK

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Sk. Beybi Gök Plaza  
No:1 K:2 D: 201 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D.7/8 004 3521 Tic. Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388009252100015

**51 VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Merkezi: Büyüdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bosporus Kurumlar V.D 854 006 3771  
www.vbt.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr  
K:15 Kat:752 Akatlar/İSTANBUL  
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Tic. Sic. No:270189  
Mersis No:0388009252100015



KOSGEB, ITEA3 ve AB HORIZON 2020 projelerinde araştırma ve geliştirme odaklı olarak aktif katkı sağlayıcıdır.

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 ISO kalite standartlarına uygun ve denetimli bir şekilde sürdürmektedir. Özellikle kamu ve özel sektörde kapsamlı ihtiyaçlara cevap verebilecek uzmanlıkta kadrosu ile sektörel olarak Bankacılık, Finans, Sigortacılık, Hava Taşımacılığı, Üretim, Sağlık ve Savunma Sanayi alanlarında geliştirdiği uçtan uca projelerle hizmet vermektedir.

### 1- Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler

Günümüzde Kurumsal Şirketler ve İşletmeler rekabet odaklı olarak teknolojik yenilikleri sürekli takip etmekte ve gerekli yatırımları yapmak ve bu yapılan altyapı yatırımlarının düzenli bakım gerektirmesi nedeniyle Şirket, Sistem ve Altyapı alanında sağladığı profesyonel hizmetlerle müşterilerin maliyetleri düşürmelerine ve verimlilik, esneklik ve ölçeklenebilirlik kazanmalarına yardımcı olmaktadır.

VBT Yazılım; Bankacılık, Finans, Sigortacılık, Hava Taşımacılığı, Üretim, Sağlık ve Savunma Sanayi ve Devlet Kurumlarına doğru Bilgi Teknolojileri çözümlerini, Sistem ve Altyapı desteğini sunabilen, güvenilir bir ortak arayan müşterilerine geniş bir hizmet yelpazesi sağlamaktadır.

VBT Yazılım; müşterilerinin benzersiz ihtiyaçları ve bütçeleri için teknoloji ürünleri, lisansları, profesyonel hizmetleri ve satış sonrası desteği en iyi kombinasyon ile müşterilerine sunmaktadır. Yaptığı Ulusal ve Uluslararası işbirlikleri ile çeşitliliği ve hacmi yüksek ürünler ve sertifikalı profesyonel kadro ile müşterilerin taleplerini, hizmet gereksinimlerini karşılamak için esnek bir yaklaşım benimsemektedir.

VBT Yazılım; müşterilerine bu alanda sağladığı hizmetler kapsamında; Bilgi Teknolojileri Sistem ve Altyapısı, ITSM, Otomasyon, İzleme gibi konularda müşterilerin talepleri doğrultusunda ve kapsamdaki Bilgi Teknolojileri gerekli ürünlerin tedariki, kurulumu, uyarlanması, yönetimini müşterilerine komple bir paket olarak sunmaktadır. Sağlanan hizmetlerin zamanında ve tastamam, eksiksiz yürütülebilmesi için gerekli olan takımı oluşturur. Gerçekleştirilecek hizmetin planlamasını uçtan uca yapar, dokümantasyonu oluşturur ve operasyonu yürütmeye başlar. Gerçekleştirilecek hizmetin 7/24 kesintisiz olması ve sürekliliğinin sağlanması için bakımlarını yapıp ve destek vermeye devam eder. Müşterinin gereksinimleri karşılayan ve lisansları sağlanan ürünlerin versiyon yükseltme çalışmaları destek anlaşmaları sürecinde takip eder ve gerçekleştirir. Bu hizmetlerin 7/24 kesintisiz olması için Problem ve vaka yönetimi süreçlerini oluşturur, iş planlanması ve takibi, kaynak planlanması ve yönetiminin yanı sıra detaylı raporlama faaliyetlerini yürütür.

VBT Yazılımın sağladığı "Kurumsal Çözümler ve Profesyonel Hizmetler"ler aşağıdaki başlıklar altında toplanmaktadır:

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mevlana Sk. Beybi Çiz Plaza  
No:1 K:2D Blok Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 33004 3521 Tic.Sic.No:27  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No 17 K 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
Sic. No:27336 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr  
52  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:14/2 AND PLAZA  
34732 Beşiktaş/İSTANBUL  
Kazıyatığı V.D.: 3240492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

- Yazılım Ürünleri Lisansları ve Bakımları
- Yazılım Ürünleri Kurulum ve Bakım Danışmanlığı
- Donanım Lisansları ve Bakımları
- Donanım Kurulum ve Bakım Danışmanlığı
- Sistem ve Altyapı Danışmanlığı (İşletim sistemi, Veritabanı, Orta Katman, Operasyon) Yerinde Destek
- Yardım Masası Hizmetleri (Telefon, e-posta, Uzaktan Destek)
- Dış Kaynak personel istihdamı
- Eğitim

VBT Yazılım; müşterilerine bu alanda sağladığı hizmetlerin kalitesini artırmak adına, kadronun gelişimleri için gerekli eğitimleri, oryantasyonu ve sertifikasyon süreçlerini planlar, ve takip eder.

## 2- Ürün Geliştirme ve Ar-Ge Çalışmaları

Şirket ülkemizde üretilen yerli bilgi ve teknolojilerin küresel değere dönüştürülmesini, Türkiye'nin yüksek nitelikli insan kaynağını AR-GE faaliyetlerinde değerlendirmeyi, işbirliği içerisinde yer alan firmalarla birlikte büyümeyi ve yurtdışı pazarlara daha fazla teknoloji ihraç etmeyi hedeflemektedir. Uzun vadeli araştırma faaliyetlerinin yanı sıra, üniversiteler, araştırma enstitüleri ve çeşitli kuruluşların AR-GE bölümleri ile işbirliği yaparak bilişim sektörünün diğer sektörlerle sinerji yaratması planlanmaktadır. Bu bağlamda yenilik ve AR-GE faaliyetleri kapsamında fark yaratacak hizmet, ürün ve altyapılar geliştirmeye başlamıştır. Bunun yanı sıra, diğer sektörlerde de bilişim teknolojilerinin daha etkin kullanımına yönelik teknolojiler geliştirilmesi amacıyla da çalışmalar sürdürülmektedir. Şirket ülkemizdeki genç nüfus potansiyelinden bilişim alanında daha iyi yararlanabilmek amacıyla çeşitli stratejik adımlar planlamıştır ve uygulamaktadır. Bu bağlamda kendisine hedef seçtiği sektörlerde ürünlerini nitelikli AR-GE personeli ve güncel teknolojiler ile geliştirmektedir.

## 3- Anahtar Teslim Yazılım Geliştirme Hizmetleri

Firma müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda kamu ve özel sektörde bulunan kurumların yazılım ihtiyaçları için standartlara uygun yazılım çözümleri ve hizmetleri üretmektedir. Yazılım geliştirme projelerinde, aşağıdaki fazları Agile proje yönetimi ile PMP sertifikalı ekip ile yöneterek projelerin anahtar teslim olarak geliştirilmesi sağlanmaktadır. Ayrıca aşağıdaki alanlardan herhangi birisi için ayrıca da hizmet verebilmektedir.

- Yazılım gereksinim analizi
- Yazılım tasarımı
- Yazılım kodlama
- Yazılım testleri
- Yazılım devreye alma
- Yazılım eğitim ve destek
- Yazılım bakımı

25 Haziran 2021



Yazılım geliştirme yaşam döngüsü ve Agile metodoloji ile uygulanan proje yönetimi süreçleri yöntemleri sayesinde, farklı platformlarda konumlanan ürünleri kullanarak, kurumların gereksinimleri başarılı yazılım projelerine dönüşmektedir.

Teknoloji olarak mobil ve web teknolojileri ile her türlü gereksinimi karşılayan uygulamalar geliştirilmektedir. Ayrıca günümüzde uygulamaların akıllanmasını sağlayan yapay zeka, robotik süreç otomasyonu ve dinamik iş süreçleri gibi teknolojilerden altyapısal olarak projelerde faydalanılmaktadır.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Meydan Sk. Beybiçiz Plaza  
 No:1 K:2 D:30 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 34398 04 3521 Tic. Sic. No:270189  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No:0388004352100015

53  
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 No:17 Kat:17 34330 Levent- İSTANBUL  
 Bosphorus Kurumlar V.D.854 006 377  
 Tic. Sic. No: 275936 www.metroyatirim.com.tr  
 İçerenköy Mah. Umul Sk. No:10 Kat:2 AND PLAZA  
 No: 34752 Maslak/İSTANBUL  
 E-posta: info@metroyatirim.com.tr  
 Tic. Sic. No: 275936  
 Mersis No: 0388004352100015  
 Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

#### 4- Anahtar Teslim Sistem ve Altyapı Projeleri

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

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

#### 5- Teknolojik Ürün Satışı

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

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

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

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

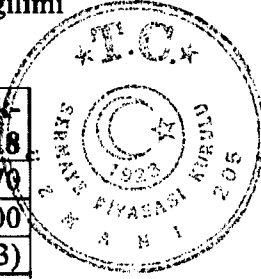
25 Haziran 2021

(TL)	01.Ocak- 31.12.2020	01 Ocak- 31.12.2019	01.Ocak- 31.12.2018
Yurt İçi Satışlar	130.004.456	95.154.595	88.665.870
Yurt Dışı Satışlar	172.951	469.125	0,00
Satıştan İadeler	(159.796)	(203.290)	(44.803)
<b>Toplam Net Satışlar</b>	<b>130.017.611</b>	<b>95.420.430</b>	<b>88.621.067</b>

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 04 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0386004252100015

54

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro Yatırım Blok  
No: 17 Kat: 7 34330 Levent/İSTANBUL  
Eğilim Kurumlar V.D.854 006 3771  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Unut Sk. No:10/1 ANILCA SK. No: 68936 www.metroyatirim.com.tr  
K:2 D:2 Maslak/İSTANBUL  
Kırsiyatağı V.D.: 5740492097  
Tel: 016 577 69 21 Tic. Sic. No 6120



Şirket'in dönemler itibariyle finansal tablolarında yer alan hasılat tutarlarının kamu, ilişkili taraf ve diğer olarak dağılımı aşağıdadır.

(TL)	01 Ocak -31.12.2020			01 Ocak -31.12.2019			01 Ocak -31.12.2018		
	İlişkili taraf	Kamu	Diğer	İlişkili taraf	Kamu	Diğer	İlişkili taraf	Kamu	Diğer
Yurt içi Satışlar	-	63.452.975	66.551.481	58.785	22.038.687	73.057.123	592.709	62.704.827	25.368.334
Yurt Dışı Satışlar	-	-	172.951	-	-	469.125	-	-	-
Satıştan İadeler	-	-	(159.796)	-	-	(203.290)	-	-	(44.803)
<b>Toplam Net Satışlar</b>		<b>130.017.611</b>			<b>95.420.430</b>			<b>88.621.067</b>	

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

BRÜT SATIŞLAR (TL)	31.12.2020	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Lisans Satışları *	77.797.617	60	64.801.863	68	60.916.953	69
VBT Yazılımları**	52.219.994	40	30.618.567	32	27.704.114	31
-VBT Ürünleri Lisans ve Bakım Satışları	21.435.526	16	4.511.485	5	3.485.995	4
-VBT Ürünleri Danışmanlık ve Eğitim Satışları	27.408.362	21	24.338.840	26	21.108.927	24
-VBT Ürünleri Diğer Hizmet Gelirleri	3.376.106	3	1.768.242	2	3.109.192	4
<b>TOPLAM</b>	<b>130.017.611</b>	<b>100</b>	<b>95.420.430</b>	<b>100</b>	<b>88.621.067</b>	<b>100</b>

\* Teknolojik altyapıların ihtiyaç duyduğu bilgi sistemleri bileşenlerinden veri depolama üniteleri, sunucu sistemleri, ağ ekipmanları, şifreleme cihazları gibi ürünlerin satışlarından elde edilir.

\*\* Kamu ya da özel sektörde iş süreçleri, üretim, analiz, takip, e-dönüşüm gibi bir çok alanda ihtiyaca istinaden geliştirilen yazılımların satışlarından elde edilir.

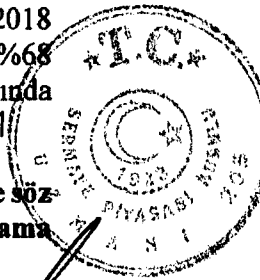
2018 yılında 88,6 milyon TL olan Net Satış Hasılatı 2019 yılında % 8 oranında artarak 95,4 milyon TL seviyesine çıkmıştır. 2020 yılında ise Hasılat % 36 oranında artarak 130 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllar içerisinde hasılat artışının kaynağı müşteri sayısı, ürünleşmiş proje sayısı ve/veya sözleşme tutarlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Şirket' in Lisans satış gelirlerinin payı yıllar itibari ile düşüş eğilimi göstermektedir. Buna paralel firmanın katma değeri daha yüksek kendi ürünlerinin gelir oranı artış göstermektedir. Bu kapsamda 2018 yılında Lisans satışlarının Toplam Gelir üzerindeki payı 2018 yılında %69, 2019 yılında %68 ve 2020 yılında %60 olarak gerçekleşmiştir. Aynı şekilde VBT ürünlerinin payı 2018 yılında %31, 2019 yılında %32 ve 2020 yılında %40 olarak gerçekleşmiştir.

25 Haziran 2021

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

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan Sk. Beybi Gaz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maaşak-Sarıyer İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:3388004352100015

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:111 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Bogaziçi Kurumlar V.D.854.006/3771  
Tic. Sic. No:270189  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ No:52936 www.metroyatirim.com.tr  
İçerenköy Mah. Umur Sk. No:10-12 AND PLAZA Kat:10  
K:13 34757 Kat:10 İSTANBUL  
Kozyalı V.D. 9240492097  
Tic. Sic. No:0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120



## AR-GE ÇALIŞMALARI VE DEVAM EDEN PROJELER:

- **MEETOZ- Online Görüntülü Görüşme Platformu (www.meetoz.com)**

Tüm Dünyada COVID-19'un etkisiyle, sürdürülebilir teknolojilerin ön planda olduğu yeni düzene geçiş öngörülmektedir. Şirketler gelecek planlarını oluştururken daha kapsayıcı ve daha sürdürülebilir sonuçlar elde etmeye odaklanacak, uzun vadeli değer yaratmak için proaktif bir rol almayı tercih edeceklerdir. Dijital faaliyetlerin öneminin arttığı bu ortamda ofisler yerine evlerden çalışılması, örgün eğitimin sanal ortamdan yapılması, toplantı ve konferansların sanal ortamda gerçekleştirilmesi yaşama girmiştir.

Bu bağlamda dijital ortamlarda çevrimiçi (online) görüntülü görüşme, toplantı, eğitim gibi aktiviteleri yapmaya olanak sağlayacak tamamen yerli ve milli Ar-Ge ürünü Meetoz'un geliştirmesine başlanmıştır. Ürünün beta versiyonu çıkmış ve beta testleri yapılmaktadır.

Meetoz; bir düğmeye dokunarak anında grup sohbetinden video görüşmesine geçeyi sağlayan, Dosyaları gerçek zamanlı olarak güvenli bir şekilde erişmenizi, paylaşmanıza ve ekip arkadaşlarınız ile birlikte yazmanızı sağlayan bir platform olarak sektörde yerini almayı hedefleyen bir ürün olarak geliştirilmektedir.

Ar-Ge çalışmaları sonunda toplantılar için canlı dil çevirileri, alkışlama ve beğenme gibi el hareketleri için emojiyi görüntüleyen jest tanıma gibi yapay zeka destekli yeni özellikler eklenmesi de planlanmaktadır. Meetoz'un sadece görüntülü görüşme ortamı olarak değil, şirket içi sosyalleşme, mesajlaşma, dosya paylaşımı, ortak proje yürütme gibi bütün yönleriyle kapsayan bir ortam oluşturma Ar-Ge çalışmalarına devam edilmektedir.

Yazılım web ortamlarında çalışmakta ve Şirket içinde pilot olarak kullanılmaya başlanmıştır. Mobil platformlar da (ios ve android) yazılımlara başlanmıştır.

- **VEDULINE - Online etkileşimli eğitim platformu (www.veduline.com)**

Veduline uzaktan eğitim ve sanal sınıf teknolojileri konusunda geliştirilmiş bir sistemdir. Türkiye'nin önde gelen kurumlarına hizmet vermek için tasarlanmış Şirketin kendi geliştirdiği yerli ve milli (meetoz) görüntülü görüşme alt yapısını kullanan Veduline, kesintisiz bir eğitim aracı olarak tasarlanmıştır. Veduline şirketler, personeller ve okullar tarafından da kullanılabilir. Veduline ile online toplantılar ve webinarlar yapılabilir, okullar e-egitim ortamı olarak kullanılabilir veya kurumlar kurum içi personel eğitimlerini planlayabilirler.

Veduline üzerinden e-egitim için herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. İstenildiği kadar ders oluşturabilir, bu derslere özel olarak döküman, video, sunum gibi içerikler de eklenebilir. Eğitimciler, Okullar, Kurumlar, ders öncesi sorular ve testler hazırlayabilir, eğitimi daha da etkileşimli hale getirebilirler. Kullanıcılara özel olarak ödev ve görev atama imkanı da sunan Veduline, her ders için duyuru, yorum, anket gibi olanaklar da sağlamaktadır.

25 Haziran 2021

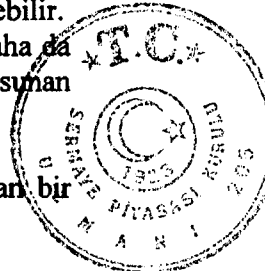
Veduline, bulut teknolojisine sahip altyapısı ile dijital eğitimi ve ders yönetimi sunan bir sistemdir. Günümüz eğitim sistemine uygun olarak geliştirilmektedir.

- **BULUT SERVİS:** Veduline platformunda, bulut sunucular üzerinden verilen hizmet sayesinde yönetim, sunucu, yedekleme, güvenlik vb. şeylere yüksek maliyetler ödenmez.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Şişli, Beybi Çiz Plaza  
No:1 K:2 D:11 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10/33-34/1936 www.metroyatirim.com.tr  
Maslak V.D.038 004 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

56

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
No:10/33-34/1936 www.metroyatirim.com.tr  
K:43 Kat:43 Akatlar/İSTANBUL info@metroyatirim.com.tr  
Kırsatları V.D.: 930492097  
Tic. Sic. No:6120





- **ENTEGRE PLATFORM:** Veduline, uzaktan eğitim ve iletişim teknoloji araçlarını ve online ödeme servislerini Meetoz ile entegre sunmaktadır.
- **E-ÖĞRENME:** Veduline platformu içerisinde, devamlı değişen ve gelişen uzaktan eğitim teknolojilerini bulut servisleri sayesinde risksiz bir şekilde kullanabilirsiniz.

Yazılım mevcut durumda çalışmaktadır. Pilot bir okul aranmaktadır. Pilot okul bulunduğu yazılım kullanılmaya başlanacaktır.

• **DOKTORVI- Online etkileşimli sağlık platformu (www.doktorvi.com)**

Telesağlık, sağlıkla ilgili hizmetlerin ve bilgilerin elektronik bilgi ve telekomünikasyon teknolojileri aracılığıyla dağıtımudur. Uzun mesafeli hasta ve klinisyen ile temas, bakım, tavsiye, hatırlatma, eğitim, müdahale, izleme ve uzaktan kabullere olanak tanır. Telesağlık yerine bazen eş anlamlı olarak Teletıp kullanılır veya daha sınırlı bir anlamda tanı ve izleme gibi uzak klinik hizmetleri tanımlamak için kullanılır. Kırsal ortamlar, ulaşım eksikliği, hareketlilik eksikliği, azalan finansman veya personel eksikliği bakıma erişimi kısıtladığında, tele-sağlık bu boşluğu doldurabilir. Telesağlık, bir vakayı video konferans üzerinden tartışan iki klinisyeni içerebilir; uzaktan erişim yoluyla gerçekleşen bir robotik cerrahi; dijital izleme araçları, canlı besleme ve uygulama kombinasyonları ile yapılan fizik tedavi; daha yüksek bir uzman tarafından yorumlanmak üzere tesisler arasında iletilen testler; hasta sağlık verilerinin sürekli gönderilmesi yoluyla evde izleme; müşteriden uygulayıcıya çevrimiçi konferans; hatta bir danışma sırasında görüntülü telefon çevirisi imkanları sağlayabilir. Bu yaklaşım, son on yılda evrim geçirerek dünyada ve ülkemizde sağlık hizmetleri altyapısının giderek daha önemli bir parçası haline gelmiştir.

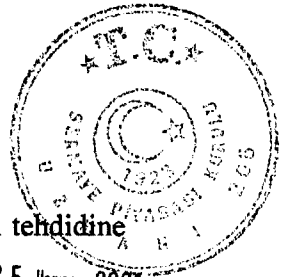
COVID-19'un etkisiyle sağlık sektöründe de uzaktan klinik hizmetleride yaygın olarak kullanılmaya başladı. Bu noktada DOKTORVI'nin geliştirmesine başlanarak pilot kullanım aşamasına getirilmiştir. Şirketin kendi geliştirdiği Meetoz görüntülü görüşme alt yapısını kullanan DOKTORVI, sağlıkla ilgili hizmetlerin uzaktan görüntülü ve sesli iletişim ile sağlamak amacı ile tasarlanmış olup sağlık uzmanlarının hastaları telekomünikasyon teknolojilerini kullanarak uzaktan değerlendirmesine, teşhis etmesine ve tedavi etmesine olanak tanımaktadır. Yüz yüze ziyaretlere alternatif olarak kullanımı hem hastalar hem de sağlıkçılar için birçok fayda sağlamaktadır.

**Hastalar İçin:**

- Çalışma hayatı koşuşturması içinde daha az zaman harcayarak sağlık hizmeti almak
- Seyahat masrafı veya zamanı harcamaya gerek olmaması
- Gizlilik
- Potansiyel olarak bulaşıcı hastalıklara maruz kalma riski olmadan tedavi

**Klinik ve Sağlıkçılar İçin :**

- Gelir artışı
- Geliştirilmiş ofis verimliliği
- Perakende sağlık kliniklerinin ve yalnızca çevrimiçi sağlayıcıların rekabetçi tehdidine açılması
- Daha iyi hasta takibi ve iyileştirilmiş sağlık sonuçları
- Daha az randevu kaçırma ve iptal ihtimali



25 Haziran 2021

Sektördeki bu açık, COVID-19 ile birlikte değerlendirilerek Ar-Ge çalışmalarına başlanmış ve pilot uygulaması da kısa bir süre içinde faaliyetine geçecektir. Sadece sağlıkla ilgili hizmetleri

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Metinhan Beybi Giz Plaza  
 No:1 K:2 D:3-6 Beşiktaş-Sarıyer İSTANBUL  
 Maslak V.D. No: 043521 Tic.Sic.No:270189  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No:03880043521000015

57

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 Kat:17 34330 Levent İSTANBUL  
 İçerenköy Mah. Altınut Sok. No:10 Kat:10 ANKARA  
 K:10 Kat:102 Atar Mahallesi İSTANBUL  
 Tic.Sic.No: 270189  
 Kuyulucağı V.D. No: 040492097  
 Tel: 0 216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120  
 www.metroyatirim.com.tr  
 info@metroyatirim.com.tr

ve bilgilerin elektronik bilgi ve telekomünikasyon teknolojileri aracılığıyla bir ürün olarak değil ayrıca giyilebilir teknolojiler ile (IoT) hastaların uzaktan takibini, kontrolünü sağlayacak sistemlerinde entegre edilmesi, farklı lokasyonlardaki (ülkelerdeki) farklı dilleri kullanan Sağlık Çalışanları ve Hastaları çevrimiçi (online) olarak biraraya getirme için canlı dil çevirileri konusunda Ar-Ge çalışmalarını yapılmaktadır.

Yazılım mevcut durumda çalışmaktadır. Pilot olarak Hacettepe Hastanesi ile görüşülmektedir. Anlaşma sağlandığında uygulama çalışmaya başlayacaktır.

• **Spor aletleri kullanım raporlaması, tahminleme ve optimizasyon**

Küreselleşmenin getirdiği rekabet şartları, yatırımcıların bütün teknolojik gelişmelerden anında haberdar olmalarını ve olası yenilikleri öngörüp önceden sezmeleri gerekliliğini zorunlu kılmıştır. Bu bağlamda, doğru zamanda doğru talep tahmini, rekabetçi ortamda firmaların öne çıkabilmelerinde önemli etkenlerden biridir.

Talep tahmin çalışmaları başta enerji, üretim, gıda, endüstri, sağlık, tarım ve turizm sektörleri olmak üzere hemen hemen tüm alanlarda uygulanan bir araştırma yöntemidir. İşletmeler için talebin doğru tahmin edilmesi oldukça önemlidir. Çünkü talebin altında tahmin etmek, müşteri, prestij ve maddi kayıplara yol açarken, talebin üstünde tahmin etmek de stok tutma maliyeti gibi farklı kayıplara yol açacaktır. Bu proje ile spor salonlarındaki ekipmanların kullanım oranlarının tahmini ve optimizasyonu işletmenin yatırım yapması ve müşterilerin konfor alanlarının artırılması, müşterilerin ekipman bekleme sürelerinin en aza indirgenmesi mümkün olacaktır.

Spor salonu kullanımı gün geçtikçe popüler bir hal almaktadır. Sağlık ve spor piyasasındaki üyelik oranları da bu bağlamda yıldan yıla artış göstermektedir. Bu bağlamda 2016 EuropeActive Avrupa Birliği Sağlık ve Spor Piyasası Raporu (EuropeActive European Health and Fitness Market Report) günümüze kadar, Avrupa sağlık ve fitness analizlerini içermektedir. Rapora göre Doğu Avrupa Ülkeleri örnek olarak Rusya, Türkiye ve Polonya gibi ülkelerin önceki dönemdeki üyelik oranlarının ve büyüme hızlarının da düşük olduğu görülmeye rağmen bu raporda ilk 10'a girmiş ülkeler arasında yer almaktadır. Bu orta ve uzun vadede yüksek büyüme potansiyelleri olduğunu göstermektedir.

Bu proje kapsamında bir spor salonunu kullanan müşterilerin geçmiş tarihlerdeki antrenman alışkanlıkları, antrenman sıklıkları ekipman kullanım saatleri ve ekipman kullanım süreleri incelenip tahminleme yöntemiyle analiz yapılması amaçlanmıştır. Bu çalışma sonucunda işletmeler, ileriki yıllarda iş planlarını oluşturabilmesi, haftalık ve yıllık izin planlarını hazırlayabilmek, ihtiyaç olan iş gücünü ön görebilmeleri hedeflenmiştir. Hatta bu çalışma kapsamında yapılacak tahminleme verilerini kullanarak kullanımı az olan aylarda reklamlar ve kampanyalarla abone sayısını artırarak gelirlerini arttırmaları hedeflenmektedir.

Uygulamanın analiz çalışmaları tamamlanmış ve yazılım aşaması devam etmektedir.

• **Yazılımcı Efor ve Kalite Analitiği Ürünü**

25 Haziran 2021

Tüm dünyada dijitalleşme ile her sektörde yazılım ihtiyaçlarının artmasıyla yazılım geliştirme süreçlerinin kaliteli ve hızlı gerçekleşmesi büyük önem kazanmıştır. Yazılım geliştirme personellerini ve yazılım standartlarını ölçmek ve değerlendirmek için tam otomasyon bir sistem ihtiyacı vardır. Bu ihtiyaca cevap veren yazılım ile büyük veri teknolojileri ve görselleştirme araçları kullanılarak, herkesin takip edebileceği akıllı bir sistem yoluyla bu takibin yapılması amaçlanmaktadır. Yazılım projelerinde en önemli maliyetlerden birisi olan bakım maliyetleri de bu ürün ile minimuma indirmektedir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mevki: Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:20 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyüdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent-İSTANBUL  
Borsa Kurumlar V.D. No:06 354 006 3771  
Tic. Sic. No:06 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr  
58  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ Tic. Sic. No:0211 577 69 21 T.C. Sic. No 6120  
İcerenkoy Mah. Katil Sk. No:10-17 AND PLAZA  
K:12 D:12 ATILIM SİS. İSTANBUL  
Doğuşlagı V.D.:924492097  
Tic. Sic. No:0211 577 69 21 T.C. Sic. No 6120

Ana fikir olarak kalite ve efor ile ilgili metrikleri piyasada kullanılan devops ortamları ve araçlarından toplayarak sürekli incelemeyi mümkün kılmak, uygulama kalitesi ve projede uyulması gereken standartlar için devamlı bir takip sağlamak mümkün olacaktır. Bu amaç için yazılım geliştiricilerin ve yazılım kodlarının otomatik olarak takip edilmesini, tamamen otomasyon ile doğru bir şekilde performans ölçümlerinin yapılmasını ve yazılan yazılımların kalite ölçümlemesini sağlayacak bir yazılım geliştirilecektir.

Bu ürünün geliştirme aşamasında yapılacak faaliyetler aşağıdaki gibidir :

- Piyasada kullanılan devops araçları için online veri alabilecek adaptörler yazılması,
- Toplanan verilerin akan veri üzerinden değerlendirilip ilgili aksiyonlar alınması,
- Toplanan bütün verilerden bir büyük veri havuzu kurulması,
- Kaynak kodları analiz edilecek , ilgili otomatik testler çalıştırılması,
- Akıllı dashboardlar yazılarak takip ve yönetimde kolaylıklar sağlanması,
- Yönetici mobil uygulamaları ile takip ve raporlama sağlanması,

Proje kapsamında kurumun yazılım geliştirme sürecindeki bütün araçlardan (SVN, Git, Jira, Maven, vb.) farklı yapıda veriler toplanarak bir büyük veri havuzu kurulması ve bu veriler üzerinden analitik akıllı raporlamalar yapılması planlanmaktadır. Piyasada tamamen bütünleşik bu şekilde çalışan bir ürün bulunmamaktadır.

Bu yazılım, özellikle yüz kişi ve üzerinde yazılımcı çalıştıran şirketlerin yazılımcıların performansını izlemek ve geliştirmek için çok faydalı olacaktır. Son zamanlarda özellikle uzaktan çalışmanın yaygınlaşması ile yazılımcıların performansını izlemek ve ölçmek herkes için kaçınılmaz bir gerçeklik olmuştur.

Yazılım belirli fonksiyonları ile çalışmaya başlamış ve Şirket içinde pilot olarak kullanılmaya başlanmıştır. İlave fonksiyonlarla yazılım geliştirmesi devam etmektedir.

#### • TESTOPS Yazılımı

Yazılım geliştirmede hız ve kalite için test operasyonu gittikçe daha önemli hale gelmektedir. Fakat maliyet, proje süreleri ve insan kaynağı sınırlamasından dolayı test işleri genelde projelerde sorun yaratmaktadır. Başından sonuna kadar test süreçlerinin yazılması ve testlerin çalıştırılmasını olabildiğince otomatikleştirmeyi sağlayan bir yazılım geliştirilmesi düşünülmektedir.

Sektörde parça parça test konularında çalışan açık kaynak kodlu projelerden kullanılacak olanların içselleştirilmesi. Tek bir ekrandan kullanılan fonksiyonel performans testlerinin yaratılması ve koşulmasını sağlayan uygulama geliştirilmesi planlanmaktadır.

Test otomasyonunu sağlayan mevcut kütüphanelerin hemen hemen hepsinde scriptler yardımı ile neredeyse bir yazılım yazarak bu işlem sağlanmaktadır. Bu durum çok zaman ve kaynak tükettiği için genelde en kritik ekranlar ve fonksiyonlar haricinde test otomasyon scriptleri yazılamamaktadır. Yapılacak yazılım ile beraber bu işlemin çok daha hızlı ve yazılımcı olmayan personel tarafından da yapılabilmesi beklenmektedir.

Üründen beklenen çıktılar ve faydalar aşağıdaki gibi özetlenebilir :

- Son kullanıcı önüne daha olgun çıkabilecek yazılımlar.
- Yazılım geliştirme döngüsünün hızlanması.
- Yazılım kalitesinin yükseğe çekilmesi

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Gaz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0389004352100015

59

**VBİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy M.K. Umut Sk. No.10/12 AND PLAZA  
K:4 Kat:3 Altınbaş/İSTANBUL  
Kızyatığı V.D.: 940492097  
Tel: 0 16 577 69 21 Tic. Sic. No 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: 30yüdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K.17 34330 Levent- İSTANBUL  
Büyükdere Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



Uygulamanın analiz çalışmaları tamamlanmış ve yazılım aşaması devam etmektedir.

### • İnsan Kaynakları Alanında Yapay Zeka ile Performans Ölçümleme

21. yüzyılın başlarından itibaren teknolojide yaşanan olağanüstü gelişmeler teknoloji çeşitliliğini artırırken aynı zamanda şirketlerin teknolojiye erişimini kolaylaştırmıştır. Bu gelişmeler yoğun bir rekabet ortamı yaratırken, İnsan Kaynakları Yönetimini'nin rolünü merkezi bir konuma çekmiştir.

Organizasyonların hedeflerine ulaşabilmesinde rolü merkezileşen İK profesyonellerinin en önemli işlerinin başında; çalışanlarının performansını ölçerek, çalışanın yeteneklerinden mümkün olan en yüksek düzeyde faydalanarak etkinliğini ve verimliliği arttırmak gelmektedir.

Günümüz rekabet ortamında, çalışanların performanslarını çevik, yalın ve şeffaf bir şekilde değerlendirip verimliliği arttırmak hedeflenirken analitik destekli kararlar almak artık kaçınılmaz olmuştur. Yapay Zeka tabanlı algoritmalar ile sadece geçmişteki performans göstergeleri değil gelecekteki performanslar da modellenmelidir, tahminlenmelidir. Performansın yılın belirli dönemlerinde değil gerçek zamanlı olarak takip edilmesi gerekmektedir.

Proje planları arasında yer alan yapay zeka destekli performans sistemi ile gerçek zamanlı performansı görebilmek, makine öğrenmesi ile gelecek tahminlemelerini yapmak, değerlendirme sürelerini en aza indirmek, kişiselleşmenin önüne geçmek yer almaktadır. Uygulamanın analiz çalışmaları tamamlanmış ve yazılım aşaması devam etmektedir.

### • Mainframe Üzerinde Açık Kaynak Kodla (ZOWE) İstatistik ve Log Toplama

Günümüz Mainframe'leri yönetmek gün geçtikçe karmaşık hale gelmiş, Mainframe müşterileri daha iyi performans ve 7/24 kullanılabilirlik gibi kritik görevleri yerine getirmek yanında tecrübeli personel sayısının azalması gibi zorluklarla da uğraşmaktadır.

Geliştirilen bu ürün, Mainframe ortamlarında oluşan problemlerin iş sürekliliğini etkilemede önce sorunları azaltmaya yardımcı olacak, ileriye dönük bir araçtır. Kullanılan Makine Öğrenmesi algoritmaları ile neyin normal, neyin anormal olduğunun tespit edilmesi ve olası kök neden teşhis edilecektir.

Makine Öğrenmesi algoritmaları kullanılan bu ürün ile anomaliler ve probleme neden olabilecek sorunlar önceden tespit edilecek, bunun sonucunda sistemin yavaşlaması ve kesintilerin olmasının önüne geçilecektir. Aynı anda çok fazla değişkeni analiz ederek bunları birbirleri ile ilişkilendiren anlık izlemeler sayesinde problemlerin gözden kaçması engellenecektir. Aynı zamanda false-positive mesajları ve uyarıları da algılayarak gerçek problemlere odaklanmak sağlanacaktır. Geliştirilecek üründe yer alacak anahtar özellikler aşağıdaki gibi olacaktır :

- **Proaktif Alarm** : Potansiyel bir problem olmadan onunla alakalı bildirimleri gönderir;
- **Çok Değişkenli Analiz** : Eşzamanlı olarak etki alanları arası metrikleri toplar ve analiz eder, böylece hiçbir şey kaçırılmaz;
- **Alan Uzmanlığı** : Veri Bilimi ve Etki Alanı Uzmanlığı en yüksek düzeyde algılama değeri, tahminde bulunmayı önemli ölçütleri belirler. Gereksiz metrikleri toplayarak

25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:53 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 3308043521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0338004352100015

60

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
Sic. No: 279936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Merkez: Büyükdere Cad. No:10/2 AND PLAZA  
K:2 D:52 Atila/İSTANBUL  
Kozalpağı V.D.: 9240492097  
Tel: 0212 577 60 21 T.c. Sic. No:6120



değerlendirmek yerine, gerekli ve doğru metrikler ile çalışmayı sağlar. Bu da makina kapasitesini (MIPS'i) boşa harcamanın önüne geçer,

- **Uyarlanabilir Öğrenme** : Karmaşık sistemlerde farklı kaynaklardan farklı veriler ve metrikler toplandıkça öğrenme algoritması besler ve sizi destekleyecek akıllı sonuçlar üretir,

Uygulamanın analiz çalışmaları tamamlanmış ve yazılım aşaması devam etmektedir.

#### • ABYS ve Uzaktan Sayaç Okuma

Abone Yönetim Sistemi yazılımları ile abonelik işlemleri, faturalama işlemleri, tahakkuk ve tahsilat işlemleri, saha işlemleri vb.. süreçlerin yönetilmesi, raporlanması ve karar destek sistemlerinin oluşturulması amaçlanmaktadır. Kamuda yada özel sektör bünyesinde hizmet vermekte olan kurumlar abonelerine en kaliteli hizmeti vermek, finansal süreçlerini olabildiğince proaktif bir şekilde yönetmek, ileriye dönük yatırım planlamalarını yapmak ve hizmet türünden bağımsız kesintisiz, sürdürülebilir hizmeti amaçlamaktadırlar. Yatırımların doğru şekillenebilmesi için abone potansiyelinin tesbit edilmesi, mevcut abonelerin kullanım analizlerinin yapılması ve altyapı maliyetlerinin hesaplanabilmesi için Abone Yönetim Sistemi yazılımları kullanılmaktadır.

Yine aynı zamanda kurumların finansal süreçlerini proaktif olarak yönetebilmesi kesintisiz ve periyodik olarak yapılan faturalamaya bağlıdır. Okunamama durumundan dolayı faturalanamayan yada Kayıp/Kaçak dan dolayı faturalanamayan bedeller bu hizmeti sağlayan kurumlar için en riskli kalemler olarak öne çıkmaktadır. Bu bağlamda sayaç okumanın belirlenen süreler içerisinde, eksiksiz yapılması ve Kayıp/Kaçak tüketimleri minimuma indirilebilmesi için tüm kurumlar çözüm üretmeye çalışmaktadır. Uzaktan sayaç okuma teknolojisi kurumların sayaç okuma süreçlerinin otomatize edilmesi aynı zamanda kayıp/kaçak tüketimlerin tespitinde önemli bir rol oynamaktadır. Sayaçların uzaktan okuması ile amaçlanan saha personelinin kalifikasyonundan ve fiziksel erişim problemlerinden kaynaklı okunamama durumlarının önüne geçmektir. Aynı zamanda uzaktan okuma ile merkezileştirilen okuma bilgileri üzerinden kayıp/kaçak oranlarının tespiti, bunların lokasyon yada bölge bazlı raporlanması sağlanabilmektedir. Uzaktan okuma ile insan faktörünü aradan çıkartarak süreçlerin otomatize edilmesi ve fiziksel etkenlerin konu dışında tutulması sayesinde şirketlerin risk faktörleri çok büyük oranda azalmış olmaktadır.

Sonuç olarak uzaktan okuma ile otomatize ve eksiksiz olarak oluşturulan datalar merkezi bir ortamda tutularak öncelikle finans döngülerine sonrasında karar destek sistemlerine taban hazırlayacaktır. Oluşan dataların üzerinden geçmiş veriler analiz edilerek geleceğe dönük kullanım simülasyonları yapılabilecek, özellikle doğalgaz sektöründe yurtdışı bağımlı olarak temin edilen doğalgazın birim fiyatının olması gereken en optimumda olması sağlanabilecektir. Yine doğalgaz, su ve elektrik hizmet türlerinde geleceğe yönelik yatırımların analitik planlaması daha doğru ve gerçekçi olarak yapılabilecektir.

Bu yazılım tamamlanmış ve müşteri talebi geldiğinde satışa sunulacak ve müşteri tarafından kullanılacak durumdadır.

#### • I-GATE : VBT e-Dönüşüm

E-Dönüşüm, günlük hayatta kullanılan ticari belgelerin Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca hayata geçirilen e-Fatura, e-Arşiv Fatura, e-İrsaliye, e-Defter, e-Bilet, e-Serbest Meslek Makbuzu (e-

61  
A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Maslak Sk. Beybi Gaz Plaza  
No:1 K:2 Kat:3 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 T.C.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:03880043500001015

61  
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent-İSTANBUL  
KURUMLAR V.D.864 006 3771  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10 Kat:2 Etiler Beşiktaş-İSTANBUL  
No:34752 A1 Şehircilik İSTANBUL  
Kozyatağı V.D. No:0492097  
Tel:0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120



25 Haziran 2021

SMM), e-Müstahsil makbuzu (e-MM),c-Dckont, c-Adisyon gibi uygulamalar ile e-belgeye dönüştürülmesidir.

e-dönüşüm uygulamaları Gelir İdaresi Başkanlığı (GİB) tarafından belli ciro üzerindeki işletmelere ve belli sektörlerde faaliyet gösteren işletmeler için zorunlu olmasının yanı sıra işletmelerce isteğe bağlı olarak da kullanılmaktadır. E-dönüşüm uygulamaları kağıt kullanımını ortadan kaldırarak çevresel etkilerinin yanı sıra işletmeler açısından da basılı belge, posta-kargo, veri giriş elemanı ve arşivleme maliyetlerini ortadan kaldırmaktadır. Ayrıca iş süreçlerinin daha etkin ve performanslı yönetilmesine olanak sağlamaktadır.

Vbt e-dönüşüm bulut/local çözümleri ile işletmelerde kullanılan local erp uygulamalarına tam entegrasyon sağlanabilmektedir. Ayrıca portal üzerinden kullanımda da taslak fatura kaydetme, kopya fatura oluşturma, web ortamında kısayol tuşları kullanımı, gelen-giden fatura listelemelerinde kendi tablo tasarımlarını oluşturma gibi özellikler bulunmaktadır.

Vbt e-dönüşüm ile şimdilik; e-fatura, e-arşiv fatura, e-irsaliye, e-bilet, e-smm, e-mm belgeleri ve e-defter hizmetleri verilmektedir. Geliştirmeleri devam eden, e-dekont, e-gider pusulası ve e-adisyon belgeleri ve e-mutabakat hizmeti modülleri vardır.

Yazılım çalışmaktadır ve bin adet civarında müşteriye hizmet vermektedir.

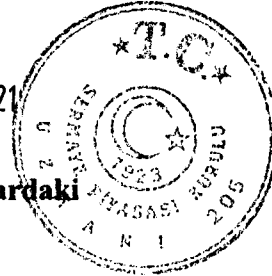
#### • FLERPI: Kurumsal Kaynak Planlama Yazılımı (ERP)

Günümüzün kullanılan yazılımların yaklaşık %80 e varan bir kısmı eski ve statik yapılar üstüne kurulmuştur. Son teknolojiler ile geliştirilmiş mobil cihazlarla uyumlu, güncel piyasa koşulları içinde rekabetçi bir yazılım hemen hemen tüm firmalar için bir gereklilik halindedir.

Tam bu gerekliliklere uygun Flerpi Kurumsal Kaynak Planlama yazılımı dünyada en çok desteklenen, güvenliği ve güvenilirliği en yüksek yazılım dilleri ve veritabanı yapısı ile yazılarak hazır hale getirilmiştir.

İş dünyasının Pandemi sonrası zorunlu olarak uzak çalışma metotlarına uyum sağlanması sürecinde, her ortamdan erişilebilirliği ile kendine pazarda sağlam bir yer edinmeyi hedefleyen yazılım, farklı ihtiyaçları olan firmalara yazılım içinde geliştirme araçları sunarak özelleştirme konusunda da çok önemli avantajlar sunmaktadır. Geleneksel yazılımlarla yönetilmesi neredeyse imkansız olan E-ticaret ve pazaryeri entegrasyonları gibi günümüzün rekabet koşullarının olmazsa olmaz ihtiyaçları Flerpi ERP de gözetilmiştir. Yazılım tamamlanmış ve ilk müşterilere kurulumlar başlamıştır.

25 Haziran 2021



#### 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

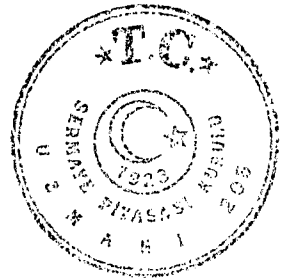
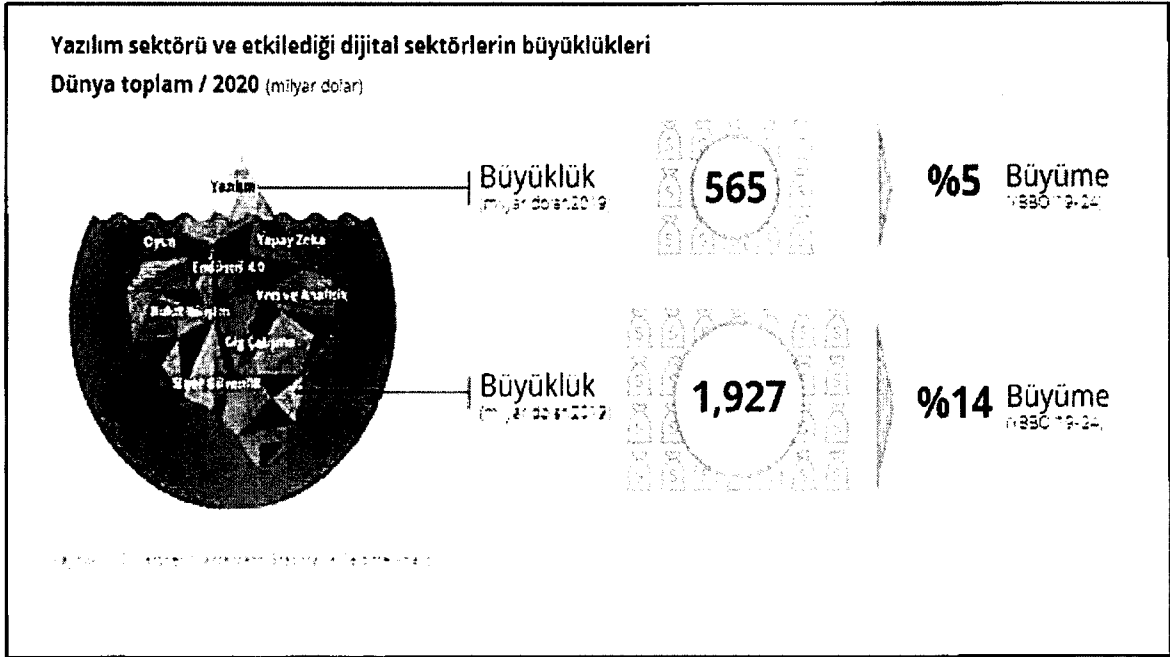
##### 7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve 'İhraççı' nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Deloitte firmasının Ocak 2021 tarihli<sup>3</sup> 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

<sup>3</sup> <https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/consulting/articles/turkiyede-yazılım-ekosisteminin-geleceği.html>

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 trilyon dolara yakın bir büyüklükte dinamik bir sektör haline getirmektedir.



25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Sk. Beybi Göl Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0368004352100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:17 K:17 34330 Levent-İSTANBUL  
Bölge Kurumlar VD 854 066 3771  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

**VBT GİZLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Uzun Sk. No:10-12 AND PEARL  
K:13 Kat:2 Ataşehir/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2749492097  
Tic. Sic. No: 6120

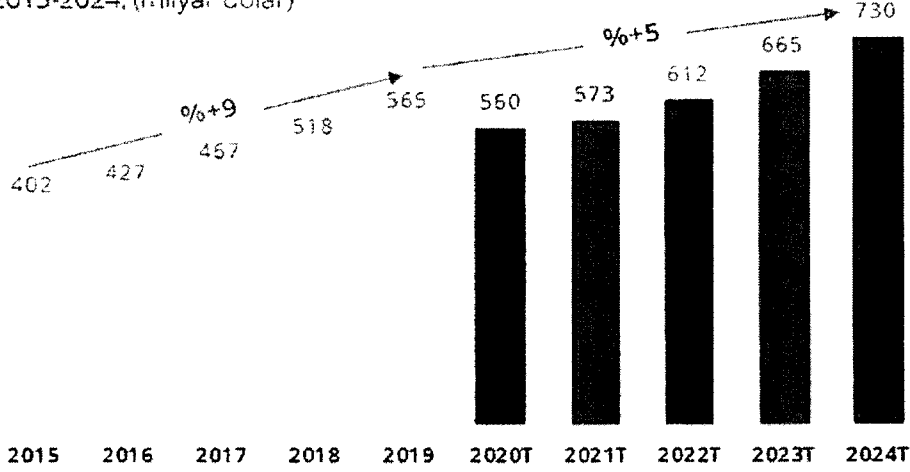
**Seçilmiş Sektörler ve Bu Sektörlerde Öne Çıkan Yazılım Şirketleri, 2020 (milyar dolar)**

Şirket	Yaş	Piyasa Değeri	Çalışan Sayısı	Şirket Yaşı	Piyasa Değeri	Çalışan Sayısı
amazon	25	1.600	876	Walmart	58	433
facebook	16	796	53	LinkedIn	98	75
Uber	11	87	22	Enterprise	53	10
Spotify	12	54	5	Universal	86	30
airbnb	12	35	7,5	Hilton	101	29
NETFLIX	23	223	8,6	Disney	97	270

Kaynak: Statista, Statista.com

Not: Tablodaki şirketlerin piyasa değeri ve çalışan sayısı 2020 yılı için verilerdir.

**Yazılım Sektörü Pazar Büyüklüğü, Dünya Toplam, 2015-2024, (milyar dolar)**



Kaynak: IDC Software Tracker, Veri Tapanı

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

**• Türkiye'de Bilişim Sektörünün Görünümü**

25 Haziran 2021

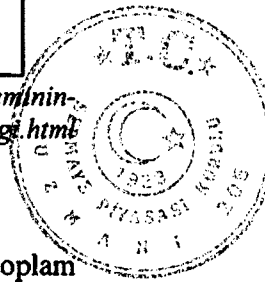
Tübisad'ın en son açıkladığı Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektör Raporuna göre<sup>4</sup>, toplam sektör büyüklüğü 2019 yılında 152,7 milyar TL'lik ve 26,8 milyar \$'lık bir pazar büyüklüğe ulaşmıştır. Buna göre sektör 2019 yılında TL bazında % 14 oranında büyümüştür. 2015-2019 yılları arasındaki TL bazında ortalama yıllık büyüme rakamı ise % 17 seviyesindedir. 2019

<sup>4</sup> <https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bit-2019.pdf>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Mecidiyeköy Sk. Beşiközü Çiftliği Kat: 5  
 No:1 Kat:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 98 004 3921 Tic.Sic.No:270185  
 www.a1capital.com.tr  
 Mersis No:0388004352100015

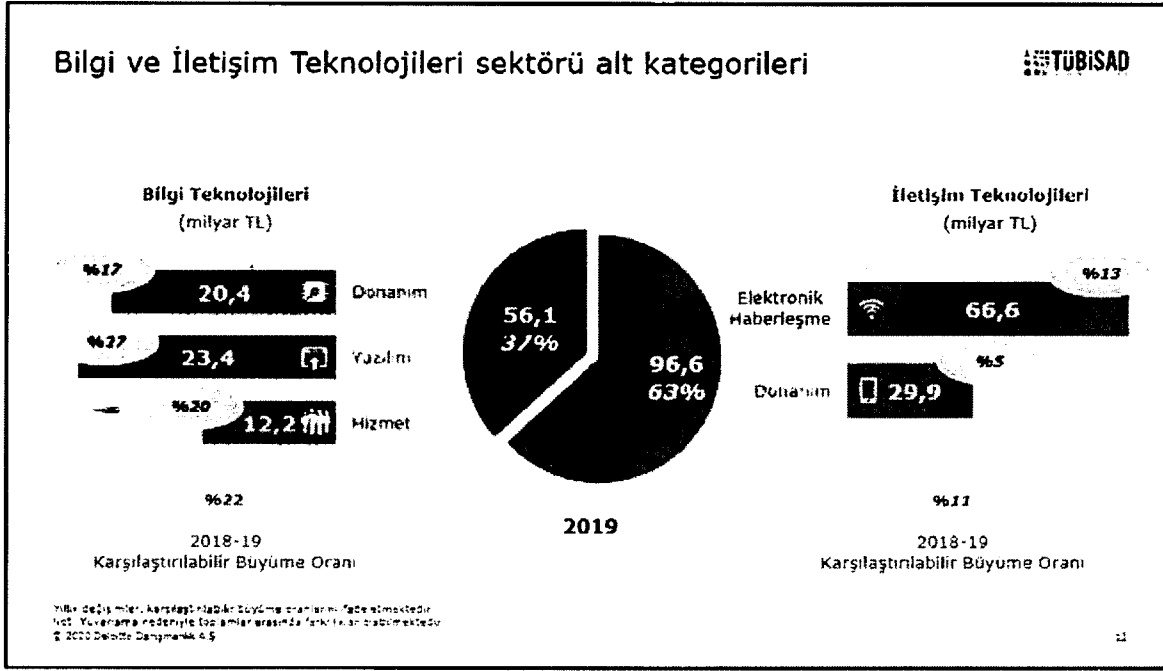
**64 VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
 İçerenköy Mah. Umul Yr. No:10 Kat:5  
 K:5 34752 Kaşelirmiş/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 98 004 492097  
 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
 Kat:5 Kurumlar V.D.854 006 3711  
 K:5 34752 Kaşelirmiş/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 98 004 492097  
 Tic. Sic. No:6120



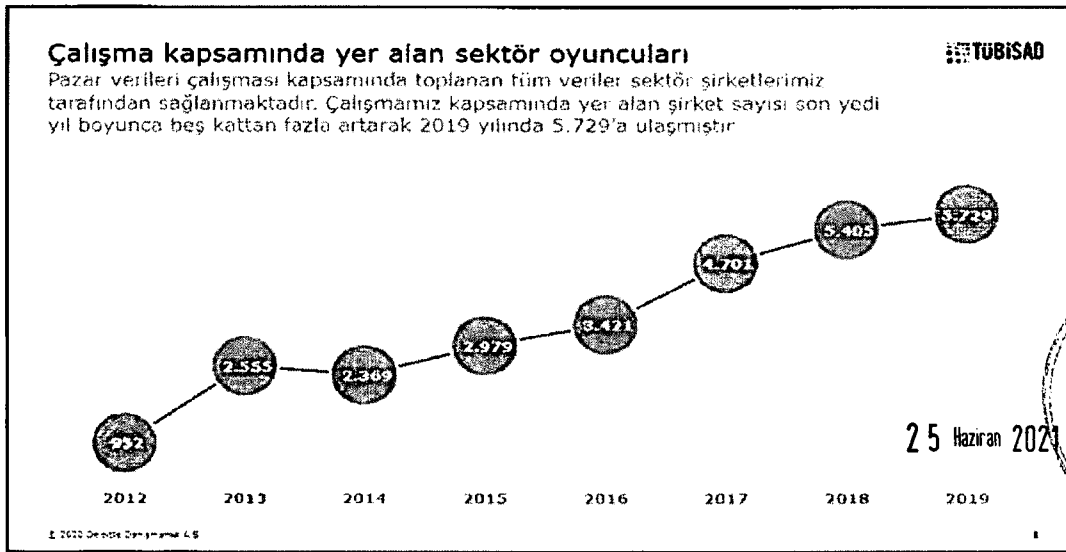


yılındaki 152,7 milyar TL' lik pazarın % 63'unu iletişim teknolojileri (içinde operatörlerin gelirleri de var) ve % 37'sini yazılım, donanım ve hizmetler dahil bilgi teknolojileri oluşturmaktadır.



## Türkiye Toplam Sektör Büyüklüğü

2015 yılında bilişim sektöründe yer alan oyuncu sayısı 2979 iken bu rakam 2016 yılında 3421, 2017 yılında 4701 ve 2018 yılında 5405 olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise bu sayı 5729'a yükselmiştir.



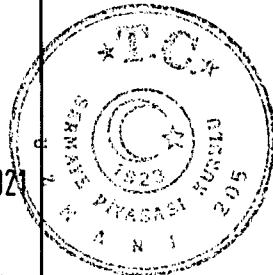
Toplam sektör büyüklüğü 2015 yılında 81,5 milyar TL iken, 2016 yılında % 16 oranında artarak 94,3 milyar TL olmuştur. Pazar 2017 yılında % 21 büyümüş ve 113,8 milyar TL olmuştur. 2018 yılında ise sektör % 17' lik büyüme ile 132.8 milyar TL' ye ulaşmıştır. 2019 yılında yüzde 14 artışla 152.7 milyar TL' ye ulaşmıştır.

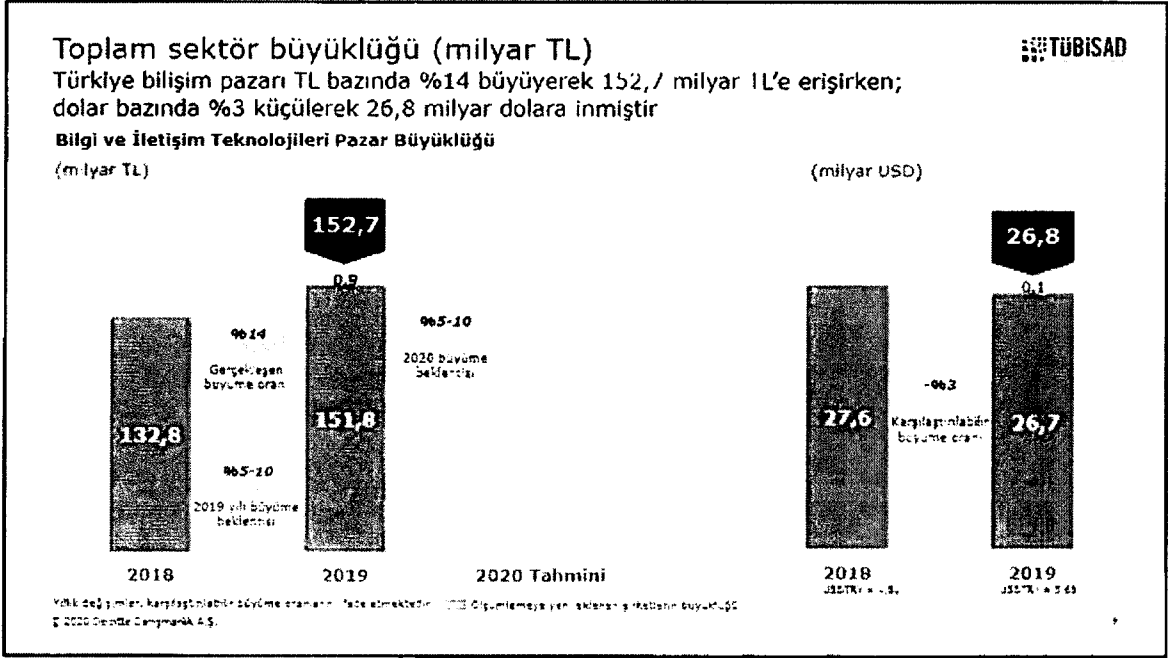
**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi Sk. Beybi Çarşı Plaza  
No:1 K:2 D:15 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:8 004 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:388804352100015

65

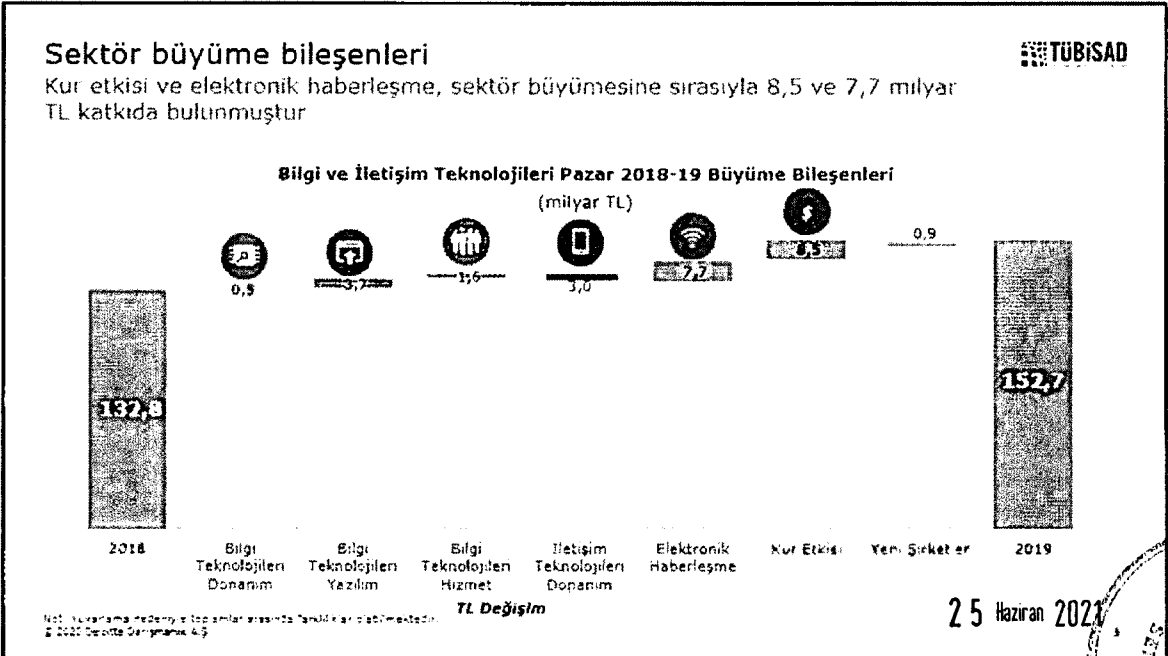
**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Cerenköy Mah. Umur Sk. No:10-12 AND PLAZA  
Etiler Kat:3 Beşiktaş/İSTANBUL  
Cozytaşı Y.D. No: 9240492097  
Tel: 216 577 69 21 Tic. Sic. No: 61761

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Büyükdere Kurumlar V.D. 854 006 3774  
Tic. Sic. No: 352936 www.metroyatirim.com.tr  
E-posta: info@metroyatirim.com.tr





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



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

Sektörün iki temel bileşiminden biri olan bilgi teknolojileri pazarında pazar büyüklüğü 2015 yılında 25,9 milyar TL iken yılda ortalama % 21 civarında büyümüş, 2016 yılında 29,6 milyar TL ye, 2017 yılında 38,2 milyar TL'ye ve 2018 yılında 45,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bilgi teknolojileri pazarı 2019 yılı 56,1 milyar TL ile kapatmıştır.

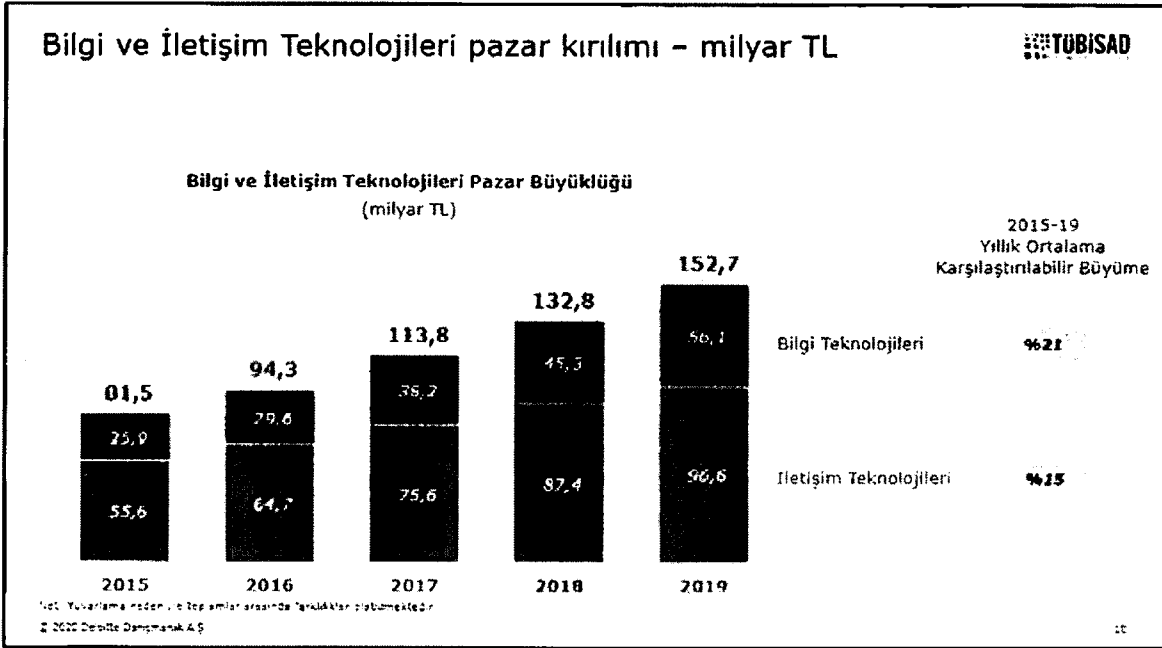
İkinci ana pazar olan iletişim teknolojileri pazarı ise 2015 yılında 55,6 milyar TL iken yılda ortalama % 15 civarında büyümüş ve 2016 yılında 64,7 milyar TL, 2017 yılında 75,6 milyar

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Çiğdem  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 33521 Tic Sic No: 270900  
Mersis: 08100043521000000000000000

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok  
No:111 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771  
Sic. No: 2758935 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

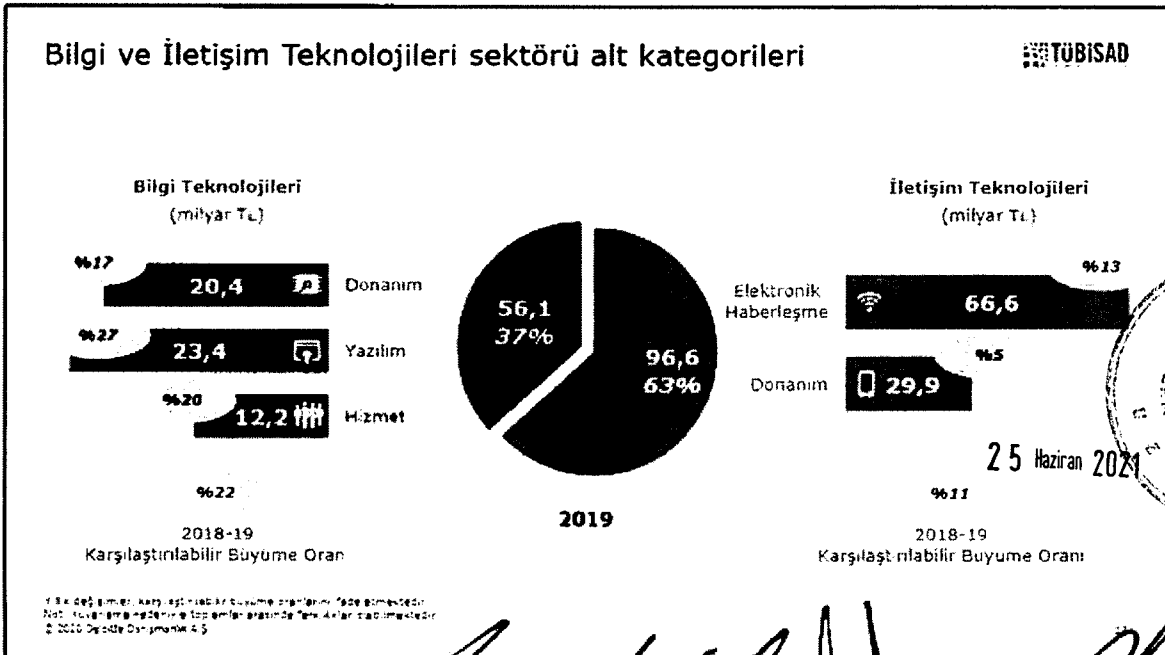
**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ** Tic. Sic. No: 270900  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No: 13 AND PLAZA  
K:4 Kat: 2 Maslak - İSTANBUL  
Kırsatçı V.D. No: 248492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

TL ve 2018 yılında 87,4 milyar TL olarak gerçekleşen pazar 2019'u 96,6 milyar TL ile kapatmıştır.



Bilgi teknolojileri alt sektörleri donanım, yazılım ve hizmet sektörlerinden oluşmaktadır. Donanım sektörü büyüklüğü 2019 yılında % 17 büyüme ile 20,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yazılım sektörü 2019 yılında % 27 büyüyerek 23,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Hizmet sektörü ise 2019 yılında % 20 büyüyerek 12,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

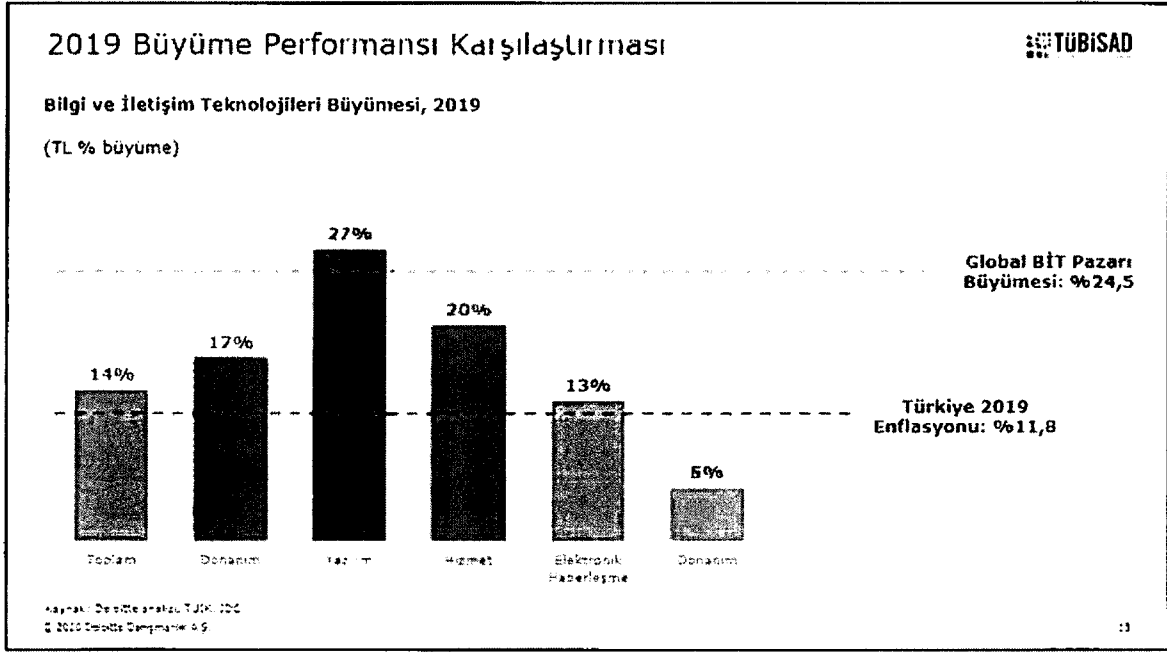
İletişim teknolojileri alt sektörleri ise elektronik haberleşme ve donanım sektörlerinden oluşmaktadır. Elektronik haberleşme sektörü büyüklüğü 2019 yılında % 13 büyüme ile 66,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Donanım sektörü ise 2019 yılında % 5 büyüyerek 29,9 milyar TL'ye yükselmiştir.



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mevlânî Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 Kat:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 33 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

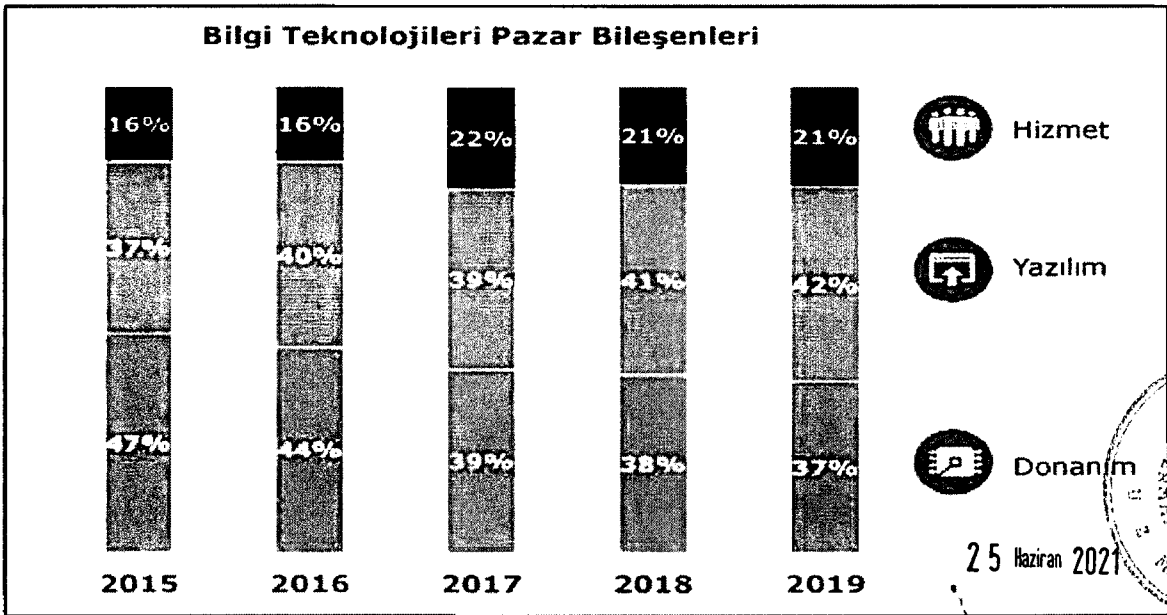
**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Çınar Sok. No:1 Kat:12/12 AND PLAZA  
K:13 Kat:12/12 Alayunt/İSTANBUL  
Tic.Sic.No:270189  
Tic.Sic.No:270189  
Tic.Sic.No:270189

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:1 Kat:7 34336 Levent/İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 54 006 3771  
Tic.Sic.No:258936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



<http://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad290419.pdf>

Bilgi teknolojilerinin payı toplam içinde azla değişmese de, yazılım ve hizmet gibi daha yüksek katma değerli alanların payı artmaktadır. BT donanım satışları küresel trendlere paralel olarak yavaşlamaya devam ederken yerli oranın daha yüksek olduğu hizmet ve yazılım sektörlerinde artış devam etmektedir. Kurumların, ERP ve CRM gibi temel sayısal dönüşümlerine ek olarak; son yıllarda artan analitik ve dijital dönüşüm yatırımları bu trendin ilerleyen yıllarda da devam edeceğine işaret etmektedir.



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

2018 yılında şirket başına düşen ciro 3 milyon TL iken, 2019 yılında % 34 artarak 4 milyon TL ye ulaşmıştır. 2018 yılında çalışan başına düşen ciro 310 bin TL iken, 2019 yılında % 27 artarak 392 bin TL olmuştur. 2018 yılında Teknokent başına düşen ihracat miktarı 46,9 milyon TL iken, 2019 yılında % 15 artarak 54 milyon TL ye yükselmiştir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybiçiz Plaza  
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 31 064 3521 Tic.Sic.No:270186  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

68  
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez:Boğaziçi Cad. Metro City A Blok  
No:111 Kat:17 34330 Levent / İSTANBUL  
**YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ** Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006/3771  
İçerenkoy M.C Umul No:10-12 ANKARA Tic. Sic. No:15936 www.metroyatirim.com.tr  
K:22 M:152 Akşehit/İSTANBUL  
Kıyafatçı V.D:2240492097  
Tel: 0216 577 69 37 T.c. Sic. No:6120

## Teknoloji Geliştirme Bölgeleri



2019 yılında toplam sektör hacminin %14'ü teknokentlerde yaratılmıştır

Türkiye'de Teknokentler	2018	2019	Değişim
Teknokent Sayısı	81	84*	%4
Şirket Sayısı	5.334	5.673	%6
Çalışan Sayısı	51.574	58.313	%13
Toplam Ciro (TL milyar)	16,0	22,9	%43
Toplam İhracat (TL milyar)	3,8	4,5	%19
Ciro / Şirket (TL milyon)	3,0	4,0	%34
Ciro / Çalışan (TL bin)	310	392	%27
İhracat / Teknokent (TL milyon)	46,9	54,0	%15
İhracat / Ciro	%24	%20	-370 bps

Kaynak: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı

\*84 Teknoloji Geliştirme Bölgesi'nden 69'u faaliyete devam etmekte 15'i ise silvan, çal, şirvan ve diğer bölgelerde faaliyete geçmemiştir

© 2020 Debitte Danışmanlık A.Ş.

15

<http://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad290419.pdf>

## Bilgi ve İletişim Teknolojileri sektörü ihracatı

2019 yılında sektörün toplam ihracatı % 27 artışla 6.508 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Bilgi ve İletişim Teknolojileri sektörü ihracatı		TUBISAD		
milyon TL		İhracat	Alt Kategori içi % Pay	% Değişim
<b>Toplam İhracat 2019</b> <b>6.508</b> Milyon TL Karşılaştırılabilir Büyüme %27		494 Milyon TL	%2	%40
		4.801 Milyon TL	%21	%27
		574 Milyon TL	%5	%31
		638 Milyon TL	%10*	%21

\*Her iki ürün farklı ürün

© 2020 Debitte Danışmanlık A.Ş.

<http://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad290419.pdf>

25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mecidiyeköy Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 34094 3521 Tic.Sic.No:273189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mertaz:BOĞAZCI Cad. Metro City A Blok  
No:17 K:17 34330 Levent -İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 005 3771  
Tic.Sic.No:358938 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10-12 AND 12  
K:11 D:1752 Ataşehir/İSTANBUL  
Tic.Sic.No:492097  
Tel:0216 577 6121 Tic. Sic. No 6120

## Bilgi ve İletişim Teknolojileri sektörü ihracatı

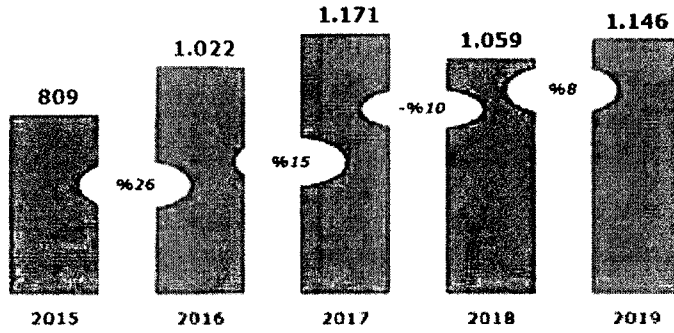
Sektörün ihracatı 2015 yılından bu yana büyüyerek 1,1 milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır

TUBİSAD

### Bilgi ve İletişim Teknolojileri İhracatı

(milyon USD)

Yıllık Ort. Büyüme: %9



• Avrupa Bölgesi, hedef pazarlarda liderliğini koruyup payını artırmaya devam ederken; yerli firmalar Amerika gibi lider ve Asya gibi büyüyen pazarlarda sınırlı performans göstermiştir.

• İhracat performansını artırılmasını için teknoloji firmalarının kurumsal kapasitelerinin artırılmasına ek olarak pazar çeşitliliği faaliyetlerinin de desteklenmesi gerekmektedir.

© 2020 Dünya Dergisi Sayı 4-5

17

## Bilgi ve İletişim Teknolojileri sektörü ihracatı

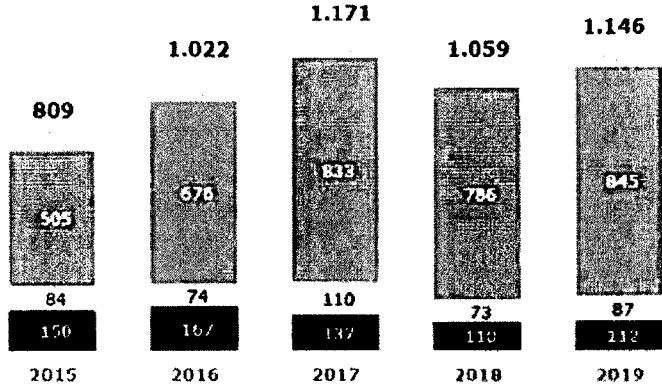
Alt kategoriler bazında gelişim - milyon USD

TUBİSAD

### Bilgi ve İletişim Teknolojileri İhracatı

(milyon USD)

2015-19 Ortalama Değişim Oranı



Bilgi Teknolojileri - Hizmet

%9



Bilgi Teknolojileri - Yazılım

%14



Bilgi Teknolojileri - Donanım

%1



İletişim Teknolojileri - Donanım

-%7

Toplam

%9

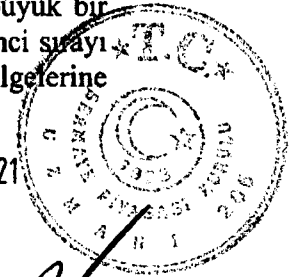
Not: Yüzer eme medeniyetle top amlar arasında da bulunabilir olacaktır.

© 2020 Dünya Dergisi Sayı 4-5

18

2019 yılında ihracatın bölgelere göre dağılımı şu şekilde olmuştur. İhracatın çok büyük bir kısmı % 75 ile Avrupa Birliği'ne gerçekleşmiş, Ortadoğu ve Afrika'ya % 12 ile ikinci sırayı almıştır. Geri kalan % 13 lik dilim ise Amerika, AB dışı Avrupa ve Asya Pasifik bölgelerine yapılmıştır.

25 Haziran 2021



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Güz Plaza  
No:1 K:2 D:04 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D.3310043521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0880094352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Akad. Sk. No:44-72 AKAD PLAZA  
K:13 D:02 Atasehir/İSTANBUL  
K:13 D:02 Atasehir/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
Tel: 0212 577 69 21 T.C. Sic. No: 6120

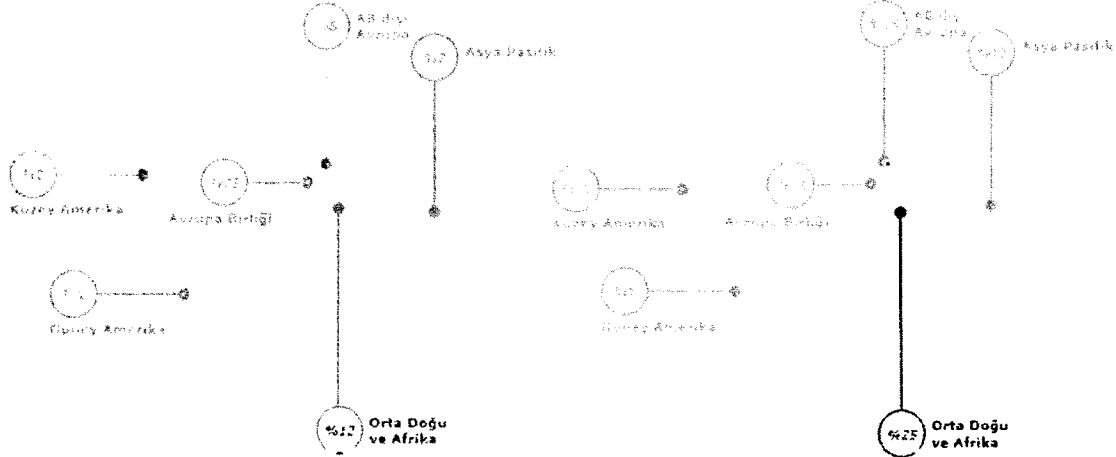
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Bulvarı Üdere Cad. Metro City B Blok  
No 171 K 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 377 1  
Sic. No: 270189 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

## İhracat yapılan bölgeler ve büyüme fırsatları

TUBISAD

Toplam ihracatın bölgeler arası kırılımı, 2019\*

Gelecek 5 yıldaki büyüme fırsatları\*\*



<http://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad290419.pdf>

2019 yılında toplam istihdam bir önceki yıla göre %4 oranında artarak 143.000 kişi olarak gerçekleşmiştir. Bu 143.000 kişinin 110.000' i bilgi teknolojileri alanında, 33.000'i ise iletişim teknolojileri alanında çalışmaktadır. Sektörün yaklaşık % 33'ü kadın çalışanlardan oluşmakta, % 46' sı üniversite mezunu, % 20'si Ar-Ge çalışanı ve % 6' sı ise taşeron olarak görev yapmaktadır.

## İstihdam (bin kişi)

TUBISAD

Toplam İstihdam  
2019

143  
Bin Kişi

Büyüme\*: %4

İstihdam

110K

Sektör İçi %  
Pay

%77

% Değişim\*

%7

İletişim teknolojileri

Bilgi teknolojileri

33K

%23

-%1

%33

Kadın çalışan yüzdesi\*\*

%46

Üniversite mezunu çalışan yüzdesi\*

%20

AR-GE çalışanı yüzdesi\*

%6

Taşeron çalışan yüzdesi\*

\*Büyüme oranları, artış ve azalış oranları, %değişim oranları, kadın çalışan yüzdesi ve üniversite mezunu çalışan yüzdesi bu sektördeki firmaların ortalama değerleridir.  
\*\* Araştırma ve Geliştirme çalışanları.  
\* 2020 Değerleri Değişmiştir.

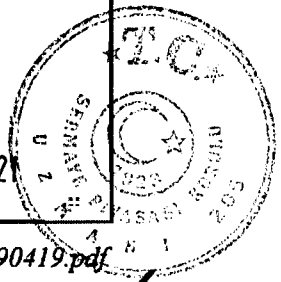
25 Haziran 2021

<http://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad290419.pdf>

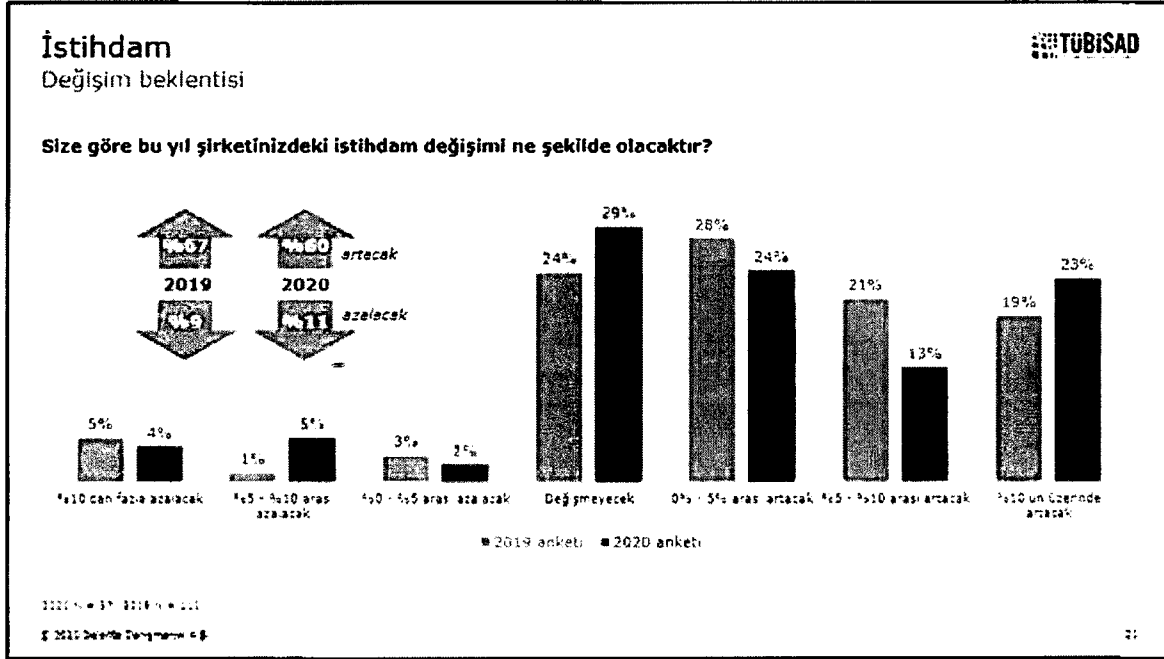
**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mecidiyeköy Sk. Beybi Giz Kat: 5  
No:1 K:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

71  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Uzun Sok. No:10/12 100 PLAZA  
K:13 Kat:13 Kat:13 Kat:13 Kat:13  
Maslak V.D.: 924042097  
Tic. Sic. No: 270189  
Tel: 0216 571 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Menteş 30yüdere Cad. Metro Q1 A Blok  
No:71 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.8570063771  
Tic. Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

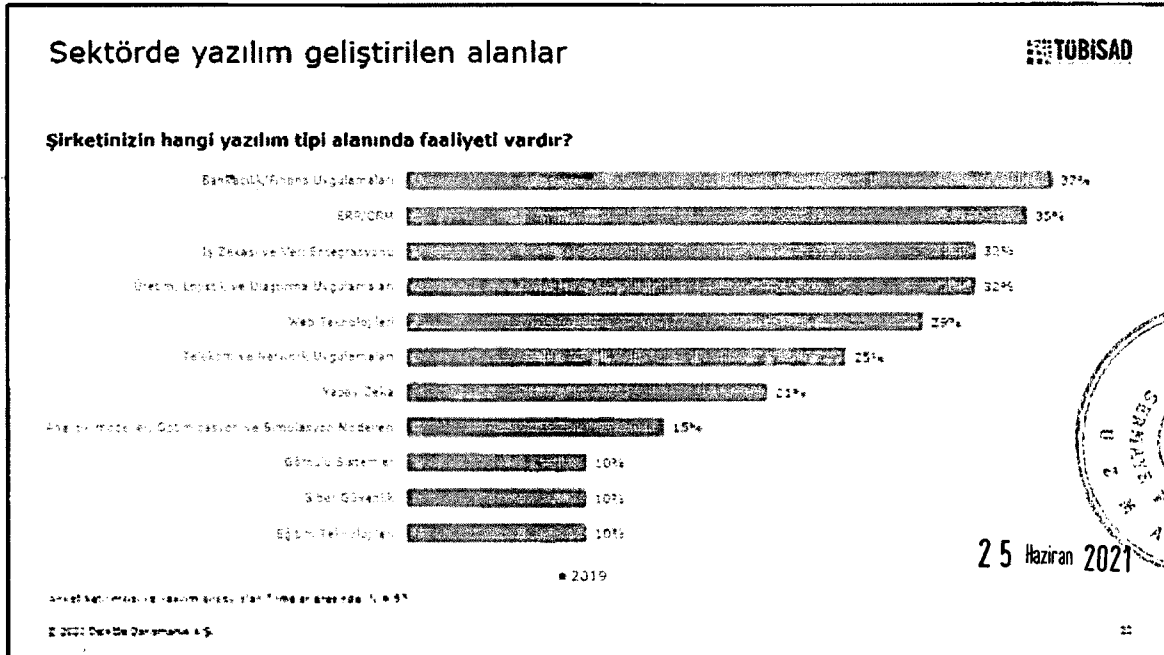


Sektördeki firmaların yaklaşık % 60'ı 2020 yılında istihdam konusunda büyüme beklemektedir. İstihdamdaki büyümenin % 10 ve daha fazla olacağını düşünenler % 23 civarındadır. Genel olarak istihdamın azalacağına dair beklenti % 11 seviyesindedir.



<http://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad290419.pdf>

Sektörde yazılım geliştirilen alanlar içerisinde firmanında en çok faaliyet gösterdiği Bankacılık/Finans Uygulamaları gelmektedir. Finans sektörünü takiben ERP/CRM ve İş Zekası uygulamaları gelmektedir.

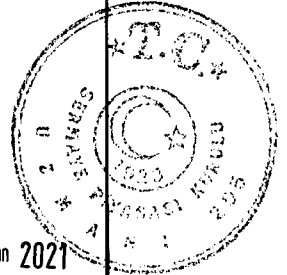


**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 04 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0338004352100015

72  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Kulu Sk. No: 10/2 AND PLAZA  
K:13 D:02 Maslak/İSTANBUL  
Kıyıköy V.D. : 9740492097  
Tel: 0216/577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Büyüdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 K:17 34330 Levent / İSTANBUL  
Bodrum Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 368936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021

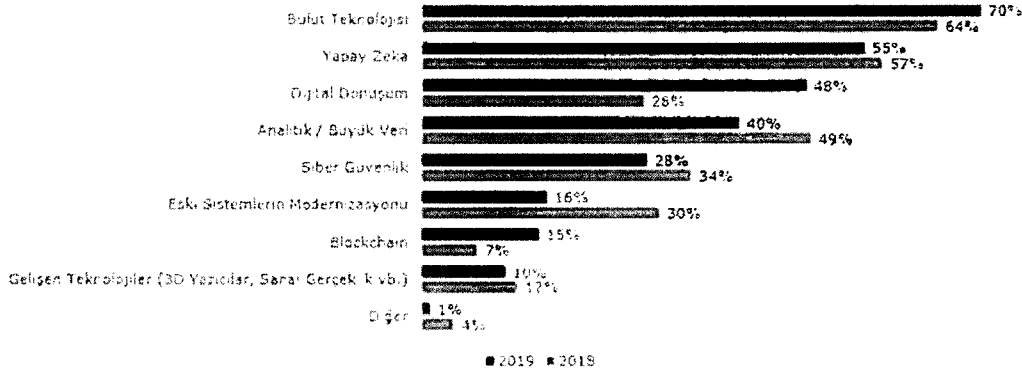




## Sektörün etki alanları

TUBISAD

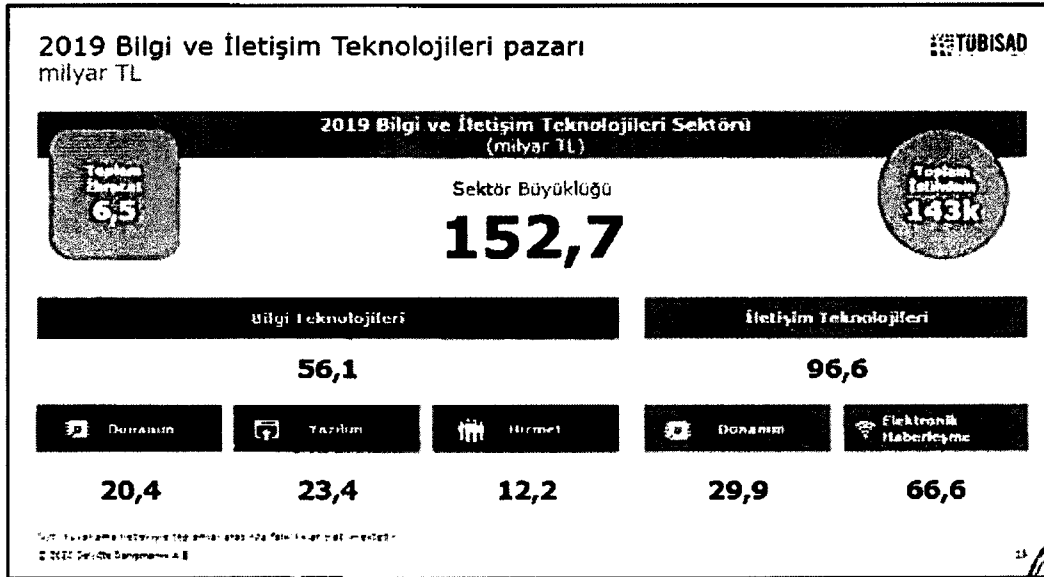
Önümüzdeki bir yıl için, aşağıdaki teknolojik alanlar içerisinde hangilerinin sektörünüz üzerinde en fazla etkiye sahip olacağını öngörüyorsunuz (En fazla üç şık işaretleyiniz)



16/07/2021  
TUBISAD

22

2019 yılı sektörün büyüklüğü aşağıdaki gibi tanımlanmıştır.



<http://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad290419.pdf>

### • Sektörün Avantaj ve Dezavantajları

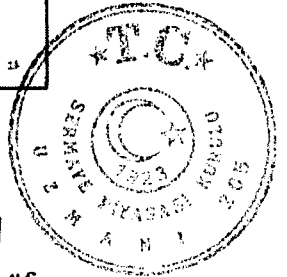
25 Haziran 2021

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mecidiyeköy Sk. Beybi Çiftliği  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer  
Maslak V.D.1318 004 3521 T.C.S.  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:088800435210001

73  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ TİC. SİC. NO: 258936 www.metroyatirim.com.tr  
Karaçay Mah. Mutluk Sk. No:10/12 AND PLAZA  
K:13 D:152 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 258936  
Tic. Sic. No: 258936  
Tic. Sic. No: 258936

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kule  
No:111 K:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Bilgiye Kurumlar V.D.864 006 3771  
www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr



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

### **Büyümede Rol Alacak Önemli Faktörler**

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

### **Sektörde Yaşanan Soruular**

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

### **İhraççı'nın Avantajları/Dezavantajları ve Rakiplerin Konumu**

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

#### **Avantajlar**

- 1- Firmanın cross-platform bilgi birikimi olması,
- 2- Şirket'in 20' den fazla kurumsal müşteriye sahip olması, Müşteri sadakati ve bağımlılığının yüksek olması
- 3- AR-GE merkezi olması,
- 4- Geliştirilecek yazılım projelerinin şirket öz kaynakları tarafından finanse edilebilmesi,
- 5- Müşterilerinin tek bir sektörde değil bir çok farklı alanda bulunması herhangi bir sektörün krize girmesinin firmayı etkilememesi,
- 6- Büyük çoğunluğu teknik mühendislerden oluşan 240 kişilik ekibinin bulunması.

#### **Dezavantajlar**

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

25 Haziran 2021



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mecidiyeköy Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İstanbul  
Maslak V.D. No:004 3521 Tic Sic.No:27  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:038800435210001

74  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Akut Sk. No:10/2 AND PLAZA  
K:13 D:5A Maslak/İstanbul  
Tic Sic. No: 27936 V.D.: 920492097  
Tic. Sic. No: 27936 T.C. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent-İSTANBUL  
Bağcızici Kurumlar V.D 854 006 3171  
Tic Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr  
metroyatirim.com.tr

## VBT YAZILIM SWOT ANALİZİ

Güçlü Noktalar	Zayıf Noktalar
<ul style="list-style-type: none"><li>- 25+ Yıl Sektör deneyimi ve Ar-Ge kültürü</li><li>- Farklı alandarda bilgi birikimi (know/how) ve uzmanlıkların bulunması</li><li>-Mainframe alanında nitelik ve nicelik olarak iyi bir potansiyele sahip olması</li><li>- Cross platform bilgi birikimi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>-Satış, pazarlama organizasyonunun zayıf olması</li><li>-Rekabetin artması ve yazılım fiyatlarının düşmesi, açık kaynak kodlu yazılımların yaygınlaşması</li></ul>
Fırsatlar	Tehditler
<ul style="list-style-type: none"><li>- Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından elektronik ortamda fatura, makbuz vb. belgelerin transferi için e-dönüşüm projelerinde özel entegratörlük ve teknolojik yetenekler.</li><li>- Lisans Kaynakları alanında yabancı ürünler ile rekabet edebilecek kalitede bir ürüne sahip olması.</li><li>-Yerli yazılım ürünlerinin desteklenmesi ile kamu ve özel sektör için geliştirdiğimiz hazır ürünlerin ön plana çıkması</li><li>- Dijitalleşmeye pandemi nedeni ile doyumuna ulaşmamış olması ve dolayısıyla yeni uygulama alanlarında yeni projelerin ortaya çıkması ile pazarın sürekli yenilenmesi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>-Beyin göçü nedeni ile yeterli iş gücüne ulaşamamak</li></ul>

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

İhraççı' nın net satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

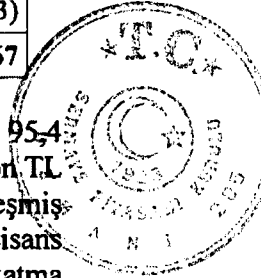
(TL)	01.Ocak- 31.12.2020	01 Ocak- 31.12.2019	01.Ocak- 31.12.2018
Yurt İçi Satışlar	130.004.456	95.154.595	88.665.870
Yurt Dışı Satışlar	172.951	469.125	0,00
Satıştan İadeler	(159.796)	(203.290)	(44.803)
<b>Toplam Net Satışlar</b>	<b>130.017.611</b>	<b>95.420.430</b>	<b>88.621.067</b>

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. Şirket' in Lisans satış gelirlerinin payı yıllar itibari ile düşüş eğilimi göstermektedir. Buna paralel firmanın katma değeri daha yüksek kendi ürünlerinin oranı artış göstermektedir. Bu kapsamda 2018 yılında Lisans satışlarının Toplam Gelir üzerindeki payı 2018 yılında %69, 2019 yılında %68 ve 2020 yılında %60 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde VBT ürünlerinin payı 2018 yılında %31, 2019 yılında %32 ve 2020 yılında %40 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış hasılatının neredeyse tamamı yurtiçi satışlardan oluşmaktadır.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Sk. Beybi G. Plaza  
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0383004352100015

75  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Akatlar Sk. No:10 Kat:2 AND PLAZA B303  
K:13 D:252 Akatlar/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 358936  
Yatırım D. No: 40492097  
Tel: 0212 577 69 21 T.c Sic No 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bölgesel Kurumlar V D 854 009 37 71  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



25 Haziran 2021

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

BRÜT SATIŞLAR (TL)	31.12.2020	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Lisans Satışları *	77.797.617	60	64.801.863	68	60.916.953	69
VBT Yazılımları**	52.219.994	40	30.618.567	32	27.704.114	31
-VBT Ürünleri Lisans ve Bakım Satışları	21.435.526	16	4.511.485	5	3.485.995	4
-VBT Ürünleri Danışmanlık ve Eğitim Satışları	27.408.362	21	24.338.840	26	21.108.927	24
-VBT Ürünleri Diğer Hizmet Gelirleri	3.376.106	3	1.768.242	2	3.109.192	4
<b>TOPLAM</b>	<b>130.017.611</b>	<b>100</b>	<b>95.420.430</b>	<b>100</b>	<b>88.621.067</b>	<b>100</b>

\* Teknolojik altyapıların ihtiyaç duyduğu bilgi sistemleri bileşenlerinden veri depolama üniteleri, sunucu sistemleri, ağ ekipmanları, şifreleme cihazları gibi ürünlerin satışlarından elde edilir.

\*\* Kamu ya da özel sektörde iş süreçleri, üretim, analiz, takip, e-dönüşüm gibi bir çok alanda ihtiyaca istinaden geliştirilen yazılımların satışlarından elde edilir.

2018,2019 ve 2020 yılları itibariyle satış gelirleri içerisinde ilk 5 müşterinin sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018	
	Satış (TL)	Oran	Satış (TL)	Oran	Satış (TL)	Oran
1. MÜŞTERİ	45.457.000,00	34,94%	29.058.866,06	31,88%	35.864.329,35	35,63%
2. MÜŞTERİ	14.590.577,19	11,21%	12.260.659,00	13,45%	20.959.500,00	20,83%
3. MÜŞTERİ	8.796.425,78	6,76%	10.034.651,01	11,01%	5.844.725,89	5,81%
4. MÜŞTERİ	8.000.000,00	6,15%	7.860.000,00	8,62%	5.107.812,81	5,08%
5. MÜŞTERİ	7.585.627,44	5,83%	3.925.660,70	4,31%	4.934.282,70	4,90%

Müşteri isimleri ve sıralaması yıllık satış rakamına göre sıralanmıştır. Müşteri isimleri yıl bazında değişiklik göstermektedir.

### Coğrafi Bölgelere Göre Net Satışlar

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin bölgeler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Bölgeler	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Akdeniz Bölgesi	1.996.495	1.727.398	2.685.688
Doğu Anadolu Bölgesi	14.580	2.022	4.930
Ege Bölgesi	159.581	11.184	39.499
Güney Doğu Anadolu Bölgesi	288.283	183.140	352.361
İç Anadolu Bölgesi	66.507.417	14.225.442	25.433.796
Karadeniz Bölgesi	7.628.107	12.260.659	841.000
Marmara Bölgesi	53.128.146	66.419.410	59.141.744
Yurtdışı	172.951	469.125	-
<b>Genel Toplam</b>	<b>130.017.611</b>	<b>95.420.430</b>	<b>88.621.067</b>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybiğler Mah. Kat: 7  
No:1 K:2 D:7 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 004 3521 T.C.Sic.No:27214  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0383004352000015

76

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Kat: 10-10 Levent Plaza  
K:13 D:52 Akmerkez/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 924492097  
Tic. Sic. No: 27214 T.C. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Büyükdere Mah. Kat: 10-10 Levent Plaza  
K:13 D:52 Akmerkez/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27214 T.C. Sic. No: 6120  
www.metroyatirim.com.tr  
www.a1capital.com.tr

25 Haziran 2021

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

İhraççı'nın faaliyetlerinin, dokümanın 5 numaralı Risk Faktörleri bölümünde yer alan riskler içinde ayrıntılı şekilde belirtildiği üzere içinde bulunduğu sektör ve pazar itibarıyla yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afetlerden etkilenme durumu mevcuttur.

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

İhraççı'nın geliştirdiği ve tescil ettirdiği ürünleri aşağıda belirtilmiştir.

**Yeterlilik ve Sertifikasyonlar:**

- ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi
- ISO 20000-1:2019 Bilgi Teknolojisi Yönetim Sistemi
- ISO 27001:2017 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi
- ISO 22301:2012 İş Sürekliliği Yönetim Sistemi
- ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi
- ISO 45001:2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi

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

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

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

**7.6. Personelin İhraççı' ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

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

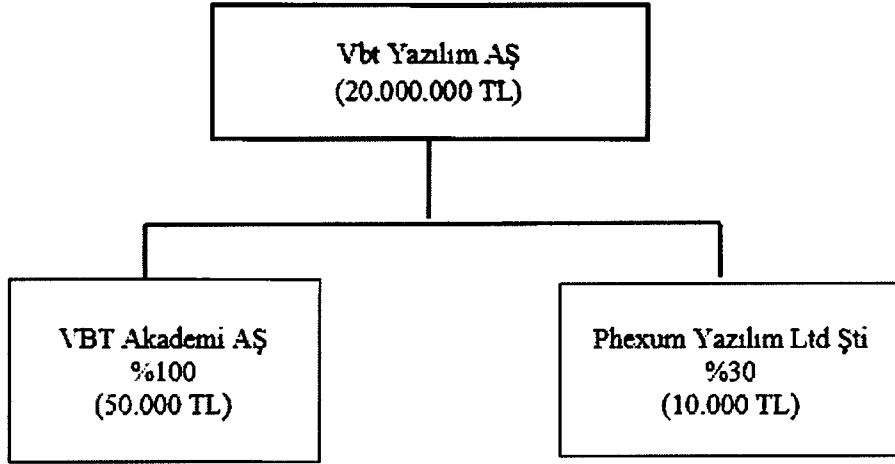
25 Haziran 2021

Vbt Yazılım A.Ş.'nin % 100 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ve % 30 seviyesinde ortak olduğu iştiraki mevcuttur.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:388007352100015

**METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kat:5  
No:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 005 3711  
77 VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ No:17  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:12 AND PLAZA  
K-17/375A Beşiktaş/İSTANBUL Tic. Sic. No:268936 www.metroyatirim.com.tr  
Etiler/Beşiktaş V.D.:240492097  
Tic. Sic. No:6120  
Tel:0216 577 69 23





### VBT Akademi AŞ.

Kuruluş Yılı	2018
Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	50.000,00 TL
Ticaret Sicil No	134645-5
Vergi Dairesi ve Numarası	Kozyatağı 195 044 4385
Adres	İç Erenköy Mah. Üsküdar İç Erenköy Cad. Bodur İş Merkezi Kapı No 8 Daire 11 Ataşehir İstanbul
İletişim Bilgileri	0216 577 69 25
İnternet Sitesi	Bulunmamaktadır
Faaliyet Konusu	Eğitim

### Phexum Yazılım Ltd. Şti.

Kuruluş Yılı	2017
Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	10.000,00 TL
Ticaret Sicil No	69601-5
Vergi Dairesi ve Numarası	Beykoz 729 059 2508
Adres	Rüzgarlı Bahçe Mah. Feragat Sokak Kapı No:3 Daire 1 Beykoz İstanbul
İletişim Bilgileri	0531 101 54 21
İnternet Sitesi	Bulunmamaktadır
Faaliyet Konusu	Yazılım

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamında İştirak ve Bağlı ortaklık yatırımları bulunmaktadır (31 Aralık 2019: Bulunmaktadır, 31 Aralık 2018: Bulunmamaktadır). Söz konusu Bağlı ortaklık (VBT Akademi AŞ) Tam Konsolidasyon yöntemiyle, İştirak (Phexum Yazılım Ltd. Şti. ise Özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir.

25 Haziran 2021

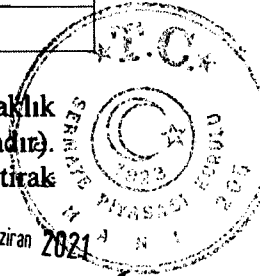
### 8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

**AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi Sk. Beybi Çiz Plaza  
No:1 K:2 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. No:004 3521 Tic. Sic. No:2701  
www.1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352000015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City B Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 005 3711  
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umur Sk. No:12 AND PEAK  
K:3 Kat:3 Maslak-İSTANBUL  
Kozyatağı V.D.: 9240492097  
Tic. Sic. No: 9216 577 69 21 T.c. Sic. No 6120



## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

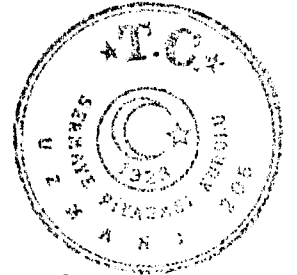
Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinildiği Yıl	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Binalar	2019-2020	290.224	Genel	-	-	-
Taşıtlar	2015-2020	642.805	Genel	-	-	-
Demirbaşlar*	-	796.274	Genel	-	-	-
Özel Maliyetler	-	85.056	Çalışma Alanı	-	-	-
<b>TOPLAM:</b>		<b>1.814.359</b>				

\*Bilgisayar, cep telefonu, monitor vb.

Finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlık bulunmamaktadır.

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

(TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>			
Binalar	296.200	76.000	-
Taşıtlar	1.101.360	946.825	819.825
Mobilya ve Demirbaşlar	2.556.455	2.164.045	1.636.842
Özel maliyetler	249.409	218.978	158.363
<b>Toplam</b>	<b>4.203.424</b>	<b>3.405.848</b>	<b>2.615.030</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>			
Binalar	(5.976)	(1.520)	-
Taşıtlar	(458.555)	(341.987)	(196.541)
Mobilya ve Demirbaşlar	(1.760.181)	(1.451.107)	(1.262.190)
Özel maliyetler	(164.353)	(137.880)	(125.043)
<b>Toplam</b>	<b>(2.389.065)</b>	<b>(1.932.494)</b>	<b>(1.583.774)</b>
<b>Maddi duran varlıklar, net</b>	<b>1.814.359</b>	<b>1.473.354</b>	<b>1.031.256</b>



25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 086 004 3521 Tic. Sic. No:270185  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent- İSTANBUL  
Bölge: Kurumlar V.D.864 006 3771  
Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umut St. No:10-12 AND PLAZA  
K:1 Kat:1752 Maslak-ŞİŞLİ/İSTANBUL  
Koruyucu V.D.: 2740492097  
Tic. Sic. No: 2740492097

- Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlık bulunmamaktadır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
-	-	-	-	-	-	-

- Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlık bulunmamaktadır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
-	-	-	-	-	-

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

Yoktur.

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

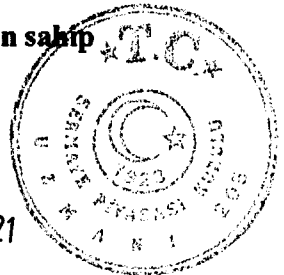
Yoktur.

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

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

**9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:**

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



25 Haziran 2021

**AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Çiz Plaza  
No:1 K:21 Maslak Maslak Sarıyer İSTANBUL  
Maslak V.B. No:004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.akcapital.com.tr  
Mersis No:0369004352100015

**80 VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. 15. Cad. No:101 AND PLAZA  
K:13 Kat:13 Kat:13 Kat:13 İSTANBUL  
Kırsalpaşa V.D. No:2840492097  
Tel:0212-377 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 377 1  
Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



S/N	Projenin Yer Aldığı Ürün	Faydalı Ömür	2018 Yılı			2019 Yılı			2020 Yılı		
			Aktif Büyüklüğü	İtfa Payı	Haslat Tutarı	Aktif Büyüklüğü	İtfa Payı	Haslat Tutarı	Aktif Büyüklüğü	İtfa Payı	Haslat Tutarı
1	VBT SU SAYAÇLARINI UZAKTAN KONTROL ETME PROJESİ	7 Yıl	0			0			0		
2	AKILLI ÇÖZÜM MERKEZİ OTOMASYONU	7 Yıl	618.852	139.978							
3	AKILLI ÇÖZÜM MERKEZİ OTOMASYONU-2	7 Yıl	137.569	31.117		192.713	43.590	309.036			
4	E-DÖNÜŞÜM	12 Yıl	0			0			0		
5	KAĞIT VF F-FATURA (F Dönüşüm)	12 Yıl	95.117	19.816	1.929.627	0			0		
6	İNSAN KAYNAKLARI YAZILIMI	12 Yıl	0			1.117.484	23.281		4.037.081	84.106	5.472.801
7	KAMU ERP YAZILIMI	7 Yıl							1.600.000		597.153
8	SERVISİM NERDE?	7 Yıl	644.577	61.388		870.199	82.876		365.498	42.074	
9	ONLINE ETKİLEŞİMLİ EĞİTİM PLATFORMU	7 Yıl							441.772		
10	VBT İŞ GÜCÜ YÖNETİMİ (WORKFORCE) PROJESİ	7 Yıl	407.643	145.587		0			0		
11	WORKFORCE MOBİL Personel Devam Kontrol Sistemi (PDKS) SİSTEMİ		111.804			904.386					
12	BÜTÜNLEŞİK SATIŞ SEVKİYAT SİSTEMİ	7 Yıl				1.685.414	20.064	2.342.322	2.973.161	35.395	5.022.942
	<b>Toplam</b>		<b>2.015.563</b>	<b>397.887</b>	<b>1.929.627</b>	<b>4.770.197</b>	<b>169.811</b>	<b>2.651.358</b>	<b>9.417.512</b>	<b>161.574</b>	<b>11.092.896</b>

Ürünlerin detayları aşağıda açıklanmıştır:

### 1.ÜrünAdı:

#### **Proje Adı: VBT SU SAYAÇLARINI UZAKTAN KONTROL ETME PROJESİ**

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 01.01.2017-19.07.2018

Pazarlama Ürün Adı : SAYAÇ OKUMA SİSTEMİ

Kullanım Amacı : e-Belediye

Yararlı Ömür : 7 Yıl

Teknolojik gelişmelere bağlı olarak, belediyeçilik hizmetlerinde altyapı ve işgücü gereksinimleri değişmiş; hizmet alıcılara daha hızlı ve kesintisiz hizmet politikaları ön plana çıkmıştır. VBT Su Sayaçları Okuma projesi belediye hizmetlerinde kullanılmak üzere tasarlanan, daha az işgücü ve maliyetle verimliliği arttırmak üzere hazırlanan bir yazılımdır. Program tek başına bir ürün olarak kullanılabilmesinin yanında; e-Belediye portalında dahil olabilmektedir.

Program baz istasyonu temelli, kapsayıcı bölgedeki faaliyetlerin uzaktan yönetilmesini, hizmetin durdurulmasını ve başlatılmasını sağlayan, faturalama prosedürlerini hızlıca yeniden getirebilen bir programdır.

Su bazlı abone yönetim sistemi süreçlerinin yönetiminde, sunduğu profesyonel çözümler ile sonuç odaklı anahtar teslimi abone işleri, sayaç işleri, saha süreçleri gibi yetenekleri barındıran, abone yönetim sistemidir. Su dağıtımını yapan bir Büyükşehir Belediyesi kurumu, tüm işlerini bu program vasıtası ile yürütebilir.

25 Haziran 2021

Program halihazırda Türkiye'nin içinde büyük şehirlerinde bulunduğu bir alanda kullanıma sunulmuştur.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 368 004 3521 Tic. Sic. No: 27018  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No: 03830043521/0815

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 884 086 3771  
www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr

81

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
K.13 Sk. Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
K.13 Sk. Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Merkezi V.D. : 924092097  
Tel: 0383 77 69 21 Tic. Sic. No: 6120

## 2. Ürün Adı:

### Proje Adı: AKILLI ÇÖZÜM MERKEZİ OTOMASYONU 1-2

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 01.12.2017-30.06.2019  
Pazarlama Ürün Adı : AKILLI ÇÖZÜMLER  
Kullanım Amacı : Elektronik Belge Yönetim Sistemi  
Yararlı Ömür : 7 Yıl

Günümüzde geniş kitlelere hizmet sunan kurumların hitap ettikleri kitle ile sağlıklı iletişim kurmaları, istek ve sorunlarına makul sürelerde çözüm getirebilmeleri büyük önem kazanmıştır. Belediye gibi belli bir coğrafi bölgede çok çeşitli hizmetler sunan kurumlarda kişiler tarafından sorunların ve isteklerin bildirilmesi ve bunların çözümlenmesi süreçleri oldukça karmaşık olabilmektedir. Bu karmaşıklıktan ve veri büyüklüğünden dolayı çözüm süreçleri uzamakta ve insan kaynaklı hatalar artmaktadır. Projemiz, başta belediyeler olmak üzere geniş kitlelere hizmet sunan çeşitli kamu kurum ve kuruluşları ile belli büyüklükteki özel şirketlerin mevcut çözüm merkezlerinde, insan etkileşimlerini kaynaklı iş yükünü azaltılmasını hedeflemektedir. Geliştirilecek sistem, yapay zeka (makine öğrenmesi) ve metin madenciliği yöntemleri ile gelen isteklerin geçerliliğinin tespiti, ardından bir hiyerarşi içinde kurum içindeki ilgili birimlere atamalarının sağlanarak, sistemin büyük ölçekte, hızlı ve verimli çalışmasına odaklanmaktadır. Büyük veri ve makine öğrenmesi alanında son yıllarda gerçekleşen önemli gelişmeler bu tekniklerinin bir çok gerçek hayat uygulamalarında kullanılabilir olmasını sağlamıştır. Projemizin sağlayacağı katma değer, kurumların çözüm merkezlerinde yapay zeka desteği büyük verinin süratle işlenmesi ile iş yükünün, maliyetlerin ve insan kaynaklı hataların azaltılması ve dolayısı ile müşteri memnuniyetini arttırması olacaktır.

## 3. Ürün Adı:

### Proje Adı: E-Dönüşüm

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 01.01.2017-19.07.2018  
Pazarlama Ürün Adı : e-Dönüşüm Uygulamaları  
Kullanım Amacı : GİB E-Dönüşüm Uygulamaları  
Yararlı Ömür : 12 Yıl

En basit anlatımla e-dönüşüm, bilginin, değer, varlığın, girişimciliğin ve ihtiyaçların dijital dünyada gerçekleştirilmesi ve hız ile tasarrufun temel bir ihtiyaca evrilmesi olarak tanımlanabilir. Son yıllarda devlet politikası halini almaya başlamasıyla daha sistemli bir şekilde gelişmesi de e-dönüşümün değerini ve önemini ortaya koyar. e-fatura, e-defter, e-irsaliye, e-bilet gibi kavramların hem özel sermaye hem de devlet için bir seçenektir çok zorunluluk halini alması, bilgi çağının ve dijital dünyanın getirilerindedir.

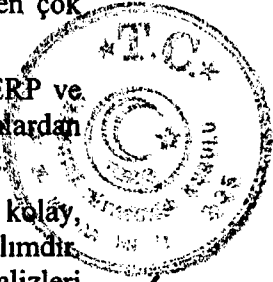
VBT İgate E-Fatura Entegrasyon/Özel Entegratör çözümünü kullanarak; firmanızın ERP ve Muhasebe programlarından kesilen faturaları, doğrudan GİB'e gönderebilir, karşı firmalardan da size gönderilen E faturaları doğrudanalıp, ERP Sistemleriniz ile entegre edebilirsiniz.

VBT E-Defter yazılımı Gelir İdaresi Başkanlığı (GİB) tarafından onaylanmış, kullanımı kolay arayüzü sade ve bilgilendirme özellikleri ön planda olan platform bağımsız bir yazılımdır. Program ; Tüm muhasebe programları ve ERP ler ile entegre çalışabilir , sistem veri analizleri ve ön kontrol mekanizmaları çalıştırır. Sistem kullanıcı merkezli arayüzü ve sistem güvenlik standartlarıyla Türkiye'de öncü şirketlere hizmet sağlamaktadır.

**AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
M. Akatlar Sk. Beybiçiz Plaza  
No:1 K:2 D:8 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 68 04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.akcapital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

82  
**METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Etyüdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
E-Posta: Kurumlar V.D.854/006/3777  
050536 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Akatlar Sk. No:10-12/200 PERAZLARI  
K:12 D:12 Akatlar/İSTANBUL  
Yatırım V.D. No:20492097  
Tic. Sic. Sic. No:6120

25 Haziran 2021



Herhangi bir entegrasyon yöntemi ile alınan faturalar; I-GATE E-Arşiv uygulaması ile GİB'in istediği şema ve şematron kontrolleri, imzalama yöntemleri ile E-Arşiv Faturaları oluşturup, GİB'in belirttiği formatta E-ARŞIV RAPORU hazırlayarak bu raporu yine GİB'in online webservislerini kullanarak gönderme işlerini yapmaktadır.

E-Bilet uygulaması Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından belirlenen kriterlere uygun olarak e-Dönüşüm yazılımları bünyesine dahil edilmiştir.

e-İrsaliye, bir malın taşınması ve sevki sürecinde kullanılması gereken irsaliye belgesinin elektronik ortamda hazırlanmış halidir. Kâğıt olarak düzenlenen irsaliyeden herhangi bir farkı olmayan elektronik irsaliye, hukuki açıdan da kâğıt irsaliye ile aynı standarda sahiptir. E-Dönüşüm yazılımları bünyesinde diğer sistemlerle entegre e-irsaliye programı bulunmaktadır.

#### 4. Ürün Adı:

**Proje Adı: İnsan Kaynakları Yazılımı**

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 08.03.2019-31.12.2020

Pazarlama Ürün Adı : Dijital İK

Kullanım Amacı : İnsan Kaynakları Yönetimi

Yararlı Ömür : 12 Yıl

Günümüzde bilişim çözümlerinin ve teknolojik unsurların iş modellerine dahil edilmesi işletmeler için birer zorunluluk haline gelmiştir. Bu noktada Dijital İK, müşterilerine insan kaynaklarının konusunu oluşturan iş ve işlemler çerçevesinde çağdaş ve pratik çözümler sunmaktadır.

Dijital İK insan kaynakları yönetim sistemi yazılım ile ; özlük işleri, bordrolama, izin yönetimi, işe alım ve personel eğitim prosedürlerinin takibi , eğitim yönetimi ve verimliliği , performans yönetimi ve personel portalı hizmetlerinin tek sistem üzerinden profesyonel yetkinlikte takip edilmesine olanak sağlar.

Dijital İK, her sektörde faaliyet gösteren küçük, orta ve büyük ölçekli tüm işletmelere parametrik, pratik, sistematik ve güvenli çözümler sunmaktadır.

#### 5. Ürün Adı:

**Proje Adı: Kamu ERP**

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 01.01.2020-Devam Ediyor

Pazarlama Ürün Adı : Kamu ERP

Kullanım Amacı : Kamu Kuruluşları Entegrasyonu

Yararlı Ömür : 7 Yıl

Kamu idarelerinin yönetim süreçlerinin modüler bir yapı üzerinden, güvenli, basit ve esnek bir şekilde yönetilebildiği teknoloji odaklı entegre yönetim sistemidir.

#### 6. Ürün Adı:

**Proje Adı: Servisim Otomasyonu**

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 02.01.2018-29.05.2020

Pazarlama Ürün Adı : Servisim Nerede

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. : 08 084 3521 Tic.Sic:9027011  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0386004352100005

83  
VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umul Sk. No:10-12 AND PLAZA  
34752 Maslak/İSTANBUL  
Közyatağı Mah. 9240492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro Ofis B Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Bosporus Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No:268936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



Kullanım Amacı : Servis Takip Sistemi  
Yararlı Ömür : 7 Yıl

Otomotiv sektöründe faaliyet gösteren firmalar için tasarlanan entegre takip yazılımıdır.

#### 7. Ürün Adı:

##### Proje Adı: ONLINE ETKİLEŞİMLİ EĞİTİM PLATFORMU

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 01.07.2020-Devam Ediyor  
Pazarlama Ürün Adı : VBT Uzaktan Eğitim  
Kullanım Amacı : Online Etkileşimli Eğitim  
Yararlı Ömür : 7 Yıl

VBT Uzaktan Eğitim; zamandan ve mekandan tamamen bağımsız bir şekilde öğrencinin ve öğretim üyesinin kampüse gelme zorunluluğu olmaksızın mevcut var olan bilgisayar teknolojileri vasıtası ile tamamen sanal ortamda canlı, görüntülü, sesli olarak derslerin işlendiği, katılımcının istediği zaman bunları tekrar izleyebileceği ve görüntüleyebileceği, günümüz şartlarında eğitim ve öğretimin hızla bilgisayar ortamında geçtiği akılcı, çağdaş, yenilikçi bir eğitim sistemidir.

#### 8. Ürün Adı:

##### Proje Adı: Workforce / Workforce PDKS

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 01.10.2016-31.07.2018  
Pazarlama Ürün Adı : VBT Workforce  
Kullanım Amacı : İşgücü Performans Değerlendirme  
Yararlı Ömür : 7 Yıl

PDKS, Personel Devam Kontrol Sistemleri ifadesinin kısaltmasıdır. Firma çalışanlarının mesai başlangıç ve mesai bitiş saatlerini, izinlerini, görevlendirmelerini, devamsızlıklarını, mazeretleri vb. bilgileri kayıt altına alan, bu verileri kullanarak puantaj kartlarını oluşturan, raporlayan ve saklayan otomasyonlardır.

Çalışanların işe GİRİŞ ve ÇIKIŞ saatlerini kayıt altına alır. Bu verileri kullanarak geç gelenler, erken çıkanlar, fazla mesai yapanlar , devamsızlar, izinliler vb. raporları hazırlar ve ihtiyaç halinde tanımlı kişilere mail veya SMS olarak gönderirler. İK Departmanının personel yönetiminde sürekli ihtiyaç duyduğu puantaj raporlarını dakikalar içerisinde ve en doğru şekilde hazırlar.

Firmaların ihtiyaçlar doğrultusunda hazırlanan puantaj sonuçlarını vb raporları, Bordro yazılımlarına aktaran ve/veya hesap pusulası oluşturan PDKS, Sistemleri günümüzde işletmelerin en temel ihtiyaçlarından biri haline gelmiştir

#### 9. Ürün Adı:

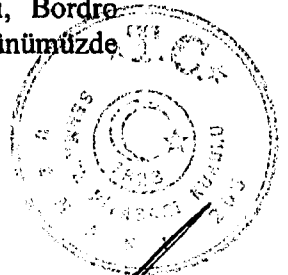
##### Proje Adı: Bütünleşik Satış Sevkiyat Sistemleri

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 01.01.2019-31.12.2020  
Pazarlama Ürün Adı : Bütünleşik Satış Sevkiyat Sistemleri

25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanı SA, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyeri/İSTANBUL  
Maslak V.D. 3880013521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

84  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Akul Sk. No:10-71 MAD Plaza Sic. No: 286936 www.metroyatirim.com.tr  
K:13 D:163 Akmerkez/İSTANBUL  
K:2 Katlı Y.D.: 920492097  
Tel: 0212 577 69 21 Tlx. Sic. No 6120



Kullanım Amacı : Üretim Kontrol Takip Sistemi  
Yararlı Ömür : 7 Yıl

Bütünleşik Satış Sevkiyat Sistemleri, satış, satın alma, üretim ve proje yönetimi modülleri başta olmak üzere tüm işletmesel süreçlerde ERP programları ile entegre çalışır, etkin raporlama araçları sayesinde yapacağınız analizler sonucunda stok, iş gücü maliyetlerini ve stok kayıplarını belirgin bir biçimde azaltmanız konusunda firmalara yardımcı olur

Bütünleşik Satış Sevkiyat Sistemleri, sevkiyatların planlı ve zamanında gerçekleşmesi, depolardaki stok durumunun anlık olarak takibini sağlar. Detaylı bir şekilde düzenlenen malzeme kayıtları üzerinden tüm depolardaki stok durumunun anlık olarak izlenebilmesini, malzeme bazında özel fiyat listeleri oluşturulabilmesini, ürün ağaçları ile montajı, üretimi yapılan veya sistem oluşturularak satılan ürünlerin stok hareketlerinin kolaylaştırılmasını sağlar. Depolar arası hareketler, stok sayımı, rezerve ve lot listeleri de stok fonksiyonu içinde yer almaktadır.

Bütünleşik Satış Sevkiyat Sistemleri, depolarınızı, hareketlerinizi, rezerve listelerinizi, seri/lot takiplerinizi, fiyat listelerinizi, ürün ağaçlarınızı, sevkiyat planlamalarınızı, mal kabul / irsaliye süreçlerinizi, stok sayımlarınızı, depolar arası transfer taleplerinizi, stok çıkışlarınızı, stok sarf fişlerinizi, konsinye takiplerinizi, rayiç fiyatlarınızı ve depo konum işlemlerinizi sistem üzerinden kolaylıkla takip edip yönetebilmeyi sağlamaktadır.

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

Şirket'e ait maddi olmayan duran varlıklar Şirket'in geliştirdiği yazılım ürünlerinden oluşmaktadır. Yazılım ürünleri doğası gereği tekrarlanabilir satışa konu olmaktadır. Şirket'in kuruluş amaçlarından biri yazılım ürünleri geliştirmek bu yazılımları satmaktır. Şirket yaptığı Arge çalışmaları ile hem sahip olduğu yazılımları yeni teknolojilere yükseltmekte hem de yeni yazılım ürünleri geliştirmektedir. Yazılım gelirlerinin tamamı (%100) Maddi Olmayan Duran Varlıklardan gelmektedir.

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

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanı Sk. Beybi Güz Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Mistak V.D. 395 004 3521 Tic. Sic.No:273185  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:098800435210001

85  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:5 Kat:4752 Ataşehir/İSTANBUL  
Kodvatağı V.D.: 240492097  
Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:1711 K:10 34330 Levent/İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771  
Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



25 Haziran 2021

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

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

Şirket; TMS 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" standardında yer alan açıklamalar doğrultusunda teknik anlamda tamamlanmış, kullanıma hazır hale gelen ve gelecekte nakit akışı sağlayacağını düşündüğü projeler için, yazılım geliştirme aşamasında yaptığı harcamaları geliştirme faaliyetleri kapsamında aktifleştirmektedir. Geliştirme maliyetleri, varlığın oluşturulmasında doğrudan görev alan personelin ilgili projede çalıştığı zamana göre hesaplanan ücretleri ve maddi olmayan varlığın oluşturulmasıyla doğrudan ilişkilendirilebilir maliyetlerden oluşmaktadır.

Şirket personellerinden ilgili muhasebe standartları gereği yazılım alanında araştırma & geliştirme faaliyetinde bulunanların yıllar itibarıyla aktifleştirilen personel maliyetleri aşağıda sunulmuştur. 31.12.2020 tarihi itibarıyla 250 kişilik çalışan personel bulunmakta olup bunun yaklaşık %20 si kadar personel maliyetleri aktifleştirilmiştir. Maliyeti aktifleştirilen personelin çoğu mühendis ve yazılım uzmanı vafındadır.

2020 yılında 2.261.034 TL, 2019 yılında 3.721.873 TL, 2018 yılında 1.861.822 TL personel maliyeti aktifleştirilmiştir. Aktifleştirme incelendiğinden personel maliyet aktifleştirmelerinin dışardan temin edilen aktifleştirme maliyetlerinden yıllara göre düşüş eğiliminde olduğu görülmektedir. Toplam aktifleştirme maliyetleri içerisinde personel maliyetleri 2020 yılında % 14,03, 2018 ve 2017 yıllarında sırası ile %50,40 ve % 64,80 oranında gerçekleşmiştir.

(TL)	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.117.052	7.383.954	2.873.269
Aktifleştirilen Personel maliyetleri (Yazılım geliştirme bölümünde çalışan personel maliyetleri)	2.261.034	3.721.873	1.861.822
Maddi Olmayan Duran Varlıklara Oranı %	14,03	50,40	64,80
Aktifleştirilen personel maliyetlerinin toplam personel maliyetlerine oranı (%)	8,83	17,72	11,00
<b>Aktifleştirilen Diğer maliyetler</b>			
(Dışardan alınan hizmetler, yazılım ve kod yazdırma maliyetleri)	7.156.478	1.048.324	153.740
Maddi Olmayan Duran Varlıklara Oranı %	44,40	14,20	5,35
Toplam Aktifleştirilen Geliştirme Gideri	9.417.512	4.770.197	2.015.563
Maddi Olmayan Duran Varlıklara Oranı %	58,43	64,60	70,15

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

25 Haziran 2021

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

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 389/04 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0838004352100015

86  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Çuhur Sk. No:10/1F AND PLAZA  
K:12 D:12 Maslak/İSTANBUL  
Kıyıkıtağı V.D.: 9240492097  
Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Menor: Etyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Büyükdere Kurumlar V.D 854/006 3771  
Tic. Sic. No: 269936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr



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

Yoktur.

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

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

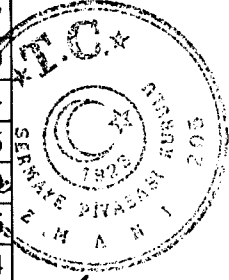
## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

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

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>104.415.287</b>	<b>64.201.583</b>	<b>57.782.746</b>
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 Diğer Alacaklar	569.023	569.023	1.926.906
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	520.188	550.846	402.365
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Alacaklar	4.804.188	-	265.032
Stoklar	4.347.659	1.598.117	158.505
Peşin Ödenmiş Giderler	10.645.420	14.378.394	9.744.941
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	80.035	14.667
Diğer Dönen Varlıklar	623.222	735.581	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>20.171.054</b>	<b>14.420.117</b>	<b>12.231.681</b>
Ticari Alacaklar	-	-	512.527
Diğer Alacaklar	2.500	2.500	2.500
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18.786	-	-
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
Kullanım Hakkı Varlıkları	587.732	710.485	973.986
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	144.974
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>124.586.341</b>	<b>78.621.700</b>	<b>70.014.427</b>

25 Haziran 2021



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Güzüoğlu Plaza  
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 889 804 3521 Tic. Sic. No:27018  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0383004852100015

87

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Merkez Mah. Uzun Sok. No:10/42 ANO PLAZA  
K:13 33710 Ataşehir/İSTANBUL  
Kod: 3371092097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Bürodere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>71.965.203</b>	<b>41.431.120</b>	<b>42.350.582</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	2.169.501	550.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5.201.303	1.132.324	315.134
Diğer Finansal Yükümlülükler	60.521	206.934	31.646
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
Diğer Borçlar	1.016.819	5.184.747	2.976.688
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	75.710	3.313.335	80.000
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.941.129	2.071.412	2.856.688
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	992.240	929.715	581.335
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	13.291.024	5.840.681	9.712.551
Devlet Teşvik ve Yardımları	44.148	44.148	44.148
Kısa Vadeli Karşılıklar	865.854	822.608	569.876
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	865.854	822.608	569.876
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.193.063	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.580	-	157.452
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>9.483.830</b>	<b>9.345.584</b>	<b>9.513.132</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.565.189	2.029.760	952.712
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	1.044.423	4.410.975	6.588.154
Devlet Teşvik ve Yardımları	198.666	242.814	264.888
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.499.646	2.023.079	1.707.378
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	2.499.646	2.023.079	1.707.378
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.175.906	638.956	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>43.137.308</b>	<b>27.844.996</b>	<b>18.150.713</b>
Ödenmiş Sermaye	20.000.000	10.000.000	10.000.000
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-313.192	-525.158	-761.620
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.774.852	1.034.552	687.715
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	6.595.302	7.862.526	1.943.885
Net Dönem Karı/Zararı (-)	15.080.346	9.473.076	6.280.785
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>124.586.341</b>	<b>78.621.700</b>	<b>70.014.427</b>

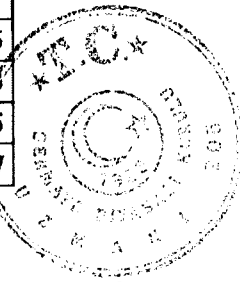
25 Haziran 2021

**Dönem Varlıkları:**

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.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** 88  
 Merkez Sk. Beybi Ciz Plaza  
 No:1 K:2 Kat:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
 Maslak V.D/338 004 3521 Tlc. Sic. No:270180 enköy Mah. Kat Sk. No:10/12 ÇIKIŞ PLAZA  
 www.a1capital.com.tr K.13 2.52 Akşehir/İSTANBUL  
 Mersis No: 0398004352100015 Proje Yolu V.D.: 140492097  
 Tel: 0212 577 69 21 Tlc. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Eyyüdüre Cad. Metro City / Blok  
 No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
 Bona-fide Kurumlar V.D 954 006 3771  
 Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr  
 info@metroyatirim.com.tr





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. 2018 yılında 1,9 milyon TL olan ilişkili taraflardan diğer alacaklar, 2019 yılında 569 bin TL düzeyine gerilemiş ve 2020 dönem sonu itibariyle aynı seviyede kalmıştır. Bu alacaklar şirketin ortaklarından alacaklardır.

Peşin Ödenmiş Giderler; Şirket'in standart ve peşin olarak ödemek zorunda olduğu çeşitli sözleşme vergi ve giderler ile yeni aldığı işin kapsam ve detayına göre işin başlangıcında henüz hiçbir hakediş ya da ödeme almaksızın kurulum, lisans vs peşin ödemek zorunda kaldığı giderlerdir. 2018 yılında 9,7 milyon TL olan peşin ödenmiş giderler, 2019 yılında 14,4 milyon TL ve 2020 yılında 10,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2020 itibariyle peşin ödenmiş giderlerin 244 bin TL 'lik kısmı ilişkili taraflara peşin ödenmiş giderlerden; 10,4 milyon TL 'lik kısmı ilişkili Olmayan Tarafalara Peşin Ödenmiş Giderlerden oluşmaktadır. Bu dönemdeki peşin ödenmiş giderlerin 131 bin TL si verilen sipariş avansları, 10,3 milyon TL, müşterilere ileriki dönemlerde verilmek üzere alınan bakım hizmetlerinin maliyetlerinden, 244 bin TL'si personel avanslarından oluşmaktadır.

Stoklar, 2018 yılında 158 bin TL iken 2019 yılında 1,6 milyon TL'ye, 2020 yılında ise 4,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bilançoda izlenen stok kalemleri, müşterilerin siparişi üzerine ticari amaçlı alınmış lisans ve donanımlardan oluşmaktadır. Bu değişimler yıllık dönemsel bazda ortaya çıkan alım satım dönemi arasındaki farklılıklardan kaynaklanmaktadır. Yıllar itibariyle stok eğiliminin yüksek olmasının sebebi ihalesi alınmış bir projenin ürün alımından kaynaklanmaktadır. Şirket lisans alımlarını sözleşmeye bağlı olarak peşin vade avantajı ile almakta ve müşterilerine dönemler itibariyle fatura etmektedir. Şirketin sektördeki pozisyonu ve gelişimi stok hareketliliğinin artmasını beraberinde getirmiştir

Müşteri sözleşmelerinden doğan alacaklar, Şirket' in müşterileri ile yapmış olduğu lisans satış ve bakım-destek sözleşmesi kapsamında faturalandırılmamış ancak teslimi yapılmış lisanslara ilişkin tahakkuklardan oluşmaktadır. 2018 yılında 265 bin TL olan alacaklar, 2019 yılında sıfırlanmış, 2020 yılında 4,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Sonuç olarak 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.

#### Duran Varlıklar:

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. Şirket, yazılım şirketi statüsünde olduğundan, önemli ölçüde araştırma geliştirme giderleri mevcuttur. Şirket'in tüm yazılımlarının hakları ve geliştirmeleri kendisine ait olup, Şirket'in bu sebeple Maddi Olmayan Duran Varlıklar kaleminde yıllar itibariyle artış meydana gelmektedir. Bir başka deyişle, Duran Varlıklardaki artış Şirket'in yazılım geliştirmelerine bağlı olarak aktifleştirilmiş olan giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Yapılmakta olan yazılım yatırımları ile ilgili yapılan giderler TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardı kapsamında aktifleştirilmektedir. Söz konusu harcamalar dışarıdan alınan

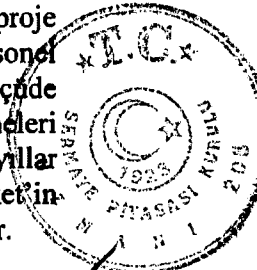
**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sk. Beybi Göl Plaza  
No:1 Kat: 5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 352 / Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

89

**VB7 YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Nispetiye Sk. No:101 Kat:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
K:13 34752 AlışverişİSTANBUL  
Tic.Sic.No:236492097  
Tel:0216 577 69 21 T.c. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkaz: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
K:13 34752 AlışverişİSTANBUL  
Tic.Sic.No:258935 www.metroyatirim.com.tr  
E-posta: info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



hizmetler (yazılım danışmanlık giderleri vb.) ile yazılım geliştirme süreçlerinde çalışan personel maliyetlerinden oluşmaktadır.

Duran varlıklar içerisinde diğer önemli bir kalemi de peşin ödenmiş giderler oluşturmaktadır. Bu kalem 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. Şirket dönen varlıklar ağırlıklı bir aktif yapısına sahip olup, aktiflerdeki artış büyük ölçüde nakit ve nakit benzerleri kaleminden gelmektedir. Şirketin iş hacmindeki büyüme Ticari Alacaklar ve Nakit ve Nakit Benzerlerinde artışı sağlamıştır. Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibariyle Aktiflerinin % 61'ini nakit ve nakit benzerleri oluşturmaktadır.

### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

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 kalemde lisans satışı faaliyeti nedeniyle yapılan borçlanmalar etkili olmuştur.

**Ticari Borçlar:** 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.

Şirket'in Kısa Vadeli Borçlanmaları banka kredilerinden oluşmaktadır. 2018 yılında banka kredileri 550 bin TL iken, 2019 yılında 2,2 milyon TL olmuş ve 2020 yılında sıfırlanmıştır. Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları ise banka kredilerinden ve kiralama işlemlerinden olan borçlardan oluşmaktadır. 2018 yılında 315 bin TL olan bu kalem, 2019 yılında 1,1 milyon TL, 2020 yılında ise 5,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılındaki 5,2 milyon TL' lik tutarın 4,9 milyon TL' si banka kredilerinden oluşmaktadır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, Mal ve hizmet satışlarından doğan sözleşme yükümlülükleri olup, Şirket'in müşteri sözleşmeleri dahilinde müşteriye faturalandırılmış fakat hizmetin sonraki dönemlerde gerçekleşeceği işlemlerden elde edeceği gelirden oluşmaktadır. 2018 yılında 9,7 milyon TL olan bu kalem, 2019 yılında 5,8 milyon TL ve 2020 yılında 13,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar içindeki payı 2018-2020 döneminde kademeli olarak azalarak % 60 seviyelerinden % 57 seviyesine gerilemiştir.

### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

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. Uzun vadeli borçlanmalar, 2018 yılında

25 Haziran 2021



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Oz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 338 004 3521 Tiz.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0383004352100015

90  
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Bülüdere Cad. Metro City A Blok  
No: 71 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771  
No: 34752 Maslak - İSTANBUL  
içerenkoy Mah. Umut Sk. No:10 - 2. ANKARA PLAZA  
No: 34752 Maslak - İSTANBUL  
Kazancı V.D. 3240492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

952 bin TL, 2019 yılında 2 milyon TL ve 2020 yılında 4,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli krediler ağırlıklı olarak projelerin finansmanında kullanılmıştır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ise 2018 yılında 6,6 milyon TL iken, 2018 yılında 4,4 milyon TL ve 2020 yılında 1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer önemli bir kalem olan karşılıklar kalemi ise kıdem tazminatı karşılığında oluşmaktadır ve 2018 yılında 1,7 milyon TL, 2019 yılında 2 milyon TL ve 2020 yılında 2,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri;** bilanço kalemlerinin Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) göre yeniden düzenlenmesi sonucunda oluşan değerler ile yasal kayıtlar arasındaki geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak vergi oranı %20'dir. 31.12.2020 itibariyle Şirketin 1,2 Milyon TL ertelenmiş vergi vergi yükümlülüğü bulunmaktadır.

2018 yılında 51,9 Milyon TL olan Toplam Yükümlülükler, 2019 yılında 50,8 Milyon TL, 2020 yılında 81,4 milyon olarak gerçekleşmiştir. Toplam yükümlülüklerin aktif toplamına oranı 2018 yılında %74 iken, 2019 ve 2020 yıllarında % 65 seviyesine gerilemiştir.

**Özkaynaklar;** Şirket' in toplam özkaynakları 2018 yılında 18,2 milyon TL iken, 2019 yılında % 53 artışla 27,8 milyon TL' ye 2020 yılında ise %55 artışla 43,1 milyon TL' ye yükselmiştir. Bu artışlarda ilgili yıllarda elde edilen net dönem karları etkili olmuştur.

**Şirketin Dönem Net Karı;** 2018 yılında 6,3 milyon TL iken 2018 yılında 9,5 milyon TL' ye 2020 yılında ise 15,1 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

### Oran Analizleri

**Likidite Oranları:** Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü; beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

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

Özkaynaklar/Aktif toplamı oranı 2018 yılında %25,92, 2019 da %35,42, 2020 yılında %34,62 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülüklerinin, Aktifler içindeki oranı 2018-2020 yılları arasında %60,49 ile % 57,76 seviyesine gerilerken, Uzun Vadeli Yükümlülüklerin / Aktif toplamı oranı aynı dönemde % 13,59 dan % 7,61' e düşmüştür.

Finansal Borçlar /Özkaynaklar oranı 2018 yılında %10,19, 2019 da %19,89, 2020 yılında %22,78 olarak gerçekleşmiştir.

**Karlılık Oranları:** Bu oranlar Şirket'in faaliyetleri sonucu elde ettiği karlılığı ve bir anlamda sermayenin karlılığını ölçmektedir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:4-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 368 004 3521 Tic.Sic.No:27018  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

91

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 D:17 34330 Levent - İSTANBUL  
K:1 D:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Tic.Sic.No:27018  
Tic. Sic. No: 27018  
Tic. Sic. No: 27018

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 D:17 34330 Levent - İSTANBUL  
K:1 D:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Tic.Sic.No:27018  
Tic. Sic. No: 27018  
Tic. Sic. No: 27018



25 Haziran 2021

Şirket'in finansal tablolarından hesaplanan bazı mali oranlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Mali Oranlar	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>1. LİKİDİTE ORANLARI</b>			
Cari Oran	1,45	1,55	1,36
Likidite Oranı	1,39	1,51	1,36
Nakit Oranı	1,05	0,58	0,15
<b>2. MALİ YAPI ORANLARI (%)</b>			
Kaldıraç Oranı	65,38	64,58	74,08
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı	57,76	52,70	60,49
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Topl.	7,61	11,89	13,59
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	34,62	35,42	25,92
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	188,81	182,35	285,74
Finansal Borçlar/Özkaynaklar	22,78	19,89	10,19

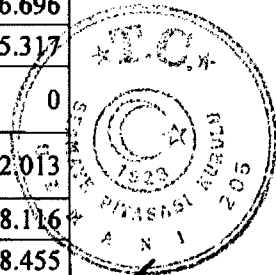
## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in ana faaliyet gelirleri, Lisans Satışları, Yazılım Geliştirme Gelirleri ve Danışmanlık Hizmet Gelirlerinden oluşmaktadır.

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01 Ocak - 31 Aralık 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Hasılat	130.017.611	95.420.430	88.621.067
Satışların Maliyeti (-)	-104.982.161	-75.077.739	-74.027.354
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>	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
<b>FAALİYET KARI / ZARARI (-)</b>	17.819.659	9.911.190	2.916.696
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.257	0	145.317
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	15.786	0	0
<b>FINANSMAN GİD. ÖNCESİ FAALİYET Kar/Zarar</b>	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
<b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ Kar/Zararı</b>	16.964.622	10.190.311	6.541.674

25 Haziran 2021



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybiğli Plaza  
No:1 K:2 D:5 Kat Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No:0388004352100015

92

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent -İSTANBUL  
Tic. Sic. No:270189  
www.metroyatirim.com.tr  
E-Posta: info@metroyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No:270189  
Tic. Sic. No:6120

<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)</b>	(1.884.276)	(717.235)	(260.939)
- Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)	1.400.317	0	0
- Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	-483.959	-717.235	-260.939
<b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>	15.080.346	9.473.076	6.280.735
<b>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</b>			
-Azınlık Payları	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	15.080.346	9.473.076	6.280.735
<b>Pay Başına Kazanç/Kayıp</b>	0,75	0,95	0,63
<b>KARLILIK ORANLARI (%)</b>			
Brüt Kar Marjı	19,26	21,32	16,47
Faaliyet Kar Marjı	13,71	10,39	3,29
Net Kar Marjı	11,60	9,93	7,09

Hasılatın dönemler itibarıyla dağılımı ise aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

(TL)	01.Ocak-31.12.2020	01 Ocak-31.12.2019	01 Ocak-31.12.2018
Yurt İçi Satışlar	130.004.456	95.154.595	88.665.870
Yurt Dışı Satışlar	172.951	469.125	-
Satıştan İadeler	(159.796)	(203.290)	(44.803)
<b>Toplam Net Satışlar</b>	<b>130.017.611</b>	<b>95.420.430</b>	<b>88.621.067</b>

Finansal tablo dönemleri itibarıyla satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

BRÜT SATIŞLAR (TL)	31.12.2020	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
<b>Lisans Satışları *</b>	77.797.617	60	64.801.863	68	60.916.953	69
<b>VBT Yazılımları**</b>	52.219.994	40	30.618.567	32	27.704.114	31
-VBT Ürünleri Lisans ve Bakım Satışları	21.435.526	16	4.511.485	5	3.485.995	4
-VBT Ürünleri Danışmanlık ve Eğitim Satışları	27.408.362	21	24.338.840	26	21.108.927	24
-VBT Ürünleri Diğer Hizmet Gelirleri	3.376.106	3	1.768.242	2	3.109.192	4
<b>TOPLAM</b>	<b>130.017.611</b>	<b>100</b>	<b>95.420.430</b>	<b>100</b>	<b>88.621.067</b>	<b>100</b>

\* Teknolojik altyapıların ihtiyaç duyduğu bilgi sistemleri bileşenlerinden veri depolama üniteleri, sunucu sistemleri, ağ ekipmanları, şifreleme cihazları gibi ürünlerin satışlarından elde edilir.

\*\* Kamu ya da özel sektörde iş süreçleri, üretim, analiz, takip, e-dönüşüm gibi bir çok alanda ihtiyaca istinaden geliştirilen yazılımların satışlarından elde edilir.

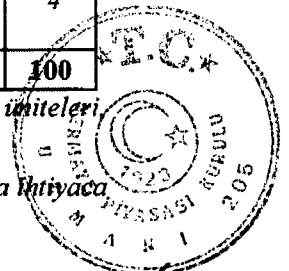
2018 yılında 88,6 milyon TL olan Net Satış Hasılatı 2019 yılında % 8 oranında artarak 95,4 milyon TL seviyesine çıkmıştır. 2020 yılında ise Hasılat % 36 oranında artarak 130 milyon TL

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Gaz, Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 988 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:088004352100015

93

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Marmaraz Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent-İSTANBUL  
VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ  
Maslak V.D. 988 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.metroyatirim.com.tr  
Mersis No:088004352100015

25 Haziran 2021



olarak gerçekleşmiştir. Yıllar içerisinde hasılat artışının kaynağı müşteri sayısı, ürünleşmiş proje sayısı ve/veya sözleşme tutarlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Şirket' in Lisans satış gelirlerinin payı yıllar itibari ile düşüş eğilimi göstermektedir. Buna paralel firmanın katma değeri daha yüksek kendi ürünlerinin oranı artış göstermektedir. Bu kapsamda 2018 yılında Lisans satışlarının Toplam Gelir üzerindeki payı 2018 yılında %69, 2019 yılında %68 ve 2020 yılında %60 olarak gerçekleşmiştir. Aynı şekilde VBT ürünlerinin payı 2018 yılında %31, 2019 yılında %32 ve 2020 yılında %40 olarak gerçekleşmiştir. 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 7,9 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.

Finansman Gelirleri ağırlıklı olarak kur farkı gelirlerinden oluşmakta olup, 2018 yılında 5,1 milyon TL, 2019 yılında 2,7 milyon TL ve 2020 yılında 5,9 milyon TL finansman geliri elde edilmiştir.

Finansman Giderleri de benzer şekilde ağırlıklı olarak kur farkı giderlerinden oluşmakta olup, 2018 yılında 1,6 milyon TL, 2019 yılında 2,4 milyon TL ve 2020 yılında 6,8 milyon TL finansman gideri ortaya çıkmıştır. 2020 yılında bir önceki yıla göre önemli artış, firmanın kısa vadeli yükümlülüklerinden kaynaklanan borcunun döviz borçlanması şeklinde olması ve kurda meydana gelen değişim etkisiyle ortaya çıkan kur farkı giderlerinden kaynaklanmıştır.

Şirket' in Faaliyet Karı 2018 yılında 2,9 milyon TL iken, 2019 yılında % 240 artışla 9,9 milyon TL'ye 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 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 etkili olmuştur.

#### 10.2.2. Net satışlar veya gelirlere meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

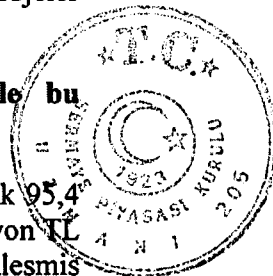
2018 yılında 88,6 milyon TL olan Net Satış Hasılatı 2019 yılında % 8 oranında artarak 95,4 milyon TL seviyesine çıkmıştır. 2020 yılında ise Hasılat % 36 oranında artarak 130 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllar içerisinde hasılatta gerçekleşen artış; müşteri sayısı, ürünleşmiş proje sayısı, alınan yeni projeler ve/veya sözleşme tutarlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Şirketin satış hasılatının neredeyse tamamı yurtiçi satışlardan oluşmaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanı St. Beyoğlu Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 34 00 3527 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004352100015

94  
VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mahallesi No:14 AND PLAZA  
Kadıköy / İSTANBUL  
Kayıtlı V.D. 3240492097  
Tic. Sic. No.6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent- İSTANBUL  
Bilanço Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 270189  
www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



**10.2.3. İhraççı' nın, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

Faydalanılan teşvikler İhraççı açısından geliştirilen ve geliştirilecek ürünlerde maliyet açısından avantaj yaratmaktadır. Grup, 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde sağlanan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmaktadır.

**5746 Sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanunu'na göre;**

Bu Kanunun amacı; Ar-Ge, yenilik ve tasarım yoluyla ülke ekonomisinin uluslararası düzeyde rekabet edebilir bir yapıya kavuşturulması için teknolojik bilgi üretilmesini, üründe ve üretim süreçlerinde yenilik yapılmasını, ürün kalitesi ve standardının yükseltilmesini, verimliliğin artırılmasını, üretim maliyetlerinin düşürülmesini, teknolojik bilginin ticarileştirilmesini, rekabet öncesi işbirliklerinin geliştirilmesini, teknoloji yoğun üretim, girişimcilik ve bu alanlara yönelik yatırımlar ile Ar-Ge'ye, yeniliğe ve tasarıma yönelik doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının ülkeye girişinin hızlandırılmasını, Ar-Ge ve tasarım personeli ve nitelikli işgücü istihdamının artırılmasını desteklemek ve teşvik etmektir

Bu Kanun; Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı tarafından 12/4/1990 tarihli ve 3624 sayılı Kanuna göre oluşturulan teknoloji merkezleri (teknoloji merkezi işletmeleri), Türkiye'deki Ar-Ge merkezleri ile tasarım merkezleri, Ar-Ge projeleri, tasarım projeleri, rekabet öncesi işbirliği projeleri ve tekno girişim sermayesine ilişkin destek ve teşvikleri kapsar

Ar-Ge ve tasarım indirimi: Teknoloji merkezi işletmelerinde, Ar-Ge merkezlerinde, kamu kurum ve kuruluşları ile kanunla kurulan veya teknoloji geliştirme projesi anlaşmaları kapsamında uluslararası kurumlardan ya da kamu kurum ve kuruluşlarından Ar-Ge projelerini desteklemek amacıyla fon veya kredi kullanan vakıflar tarafından veya uluslararası fonlarca desteklenen Ar-Ge ve yenilik projelerinde, rekabet öncesi işbirliği projelerinde ve teknogirişim sermaye desteklerinden yararlananlarca gerçekleştirilen Ar-Ge ve yenilik harcamalarının tamamı ile bu Kanun kapsamında yukarıda sayılan kurum ve kuruluşlar tarafından desteklenen tasarım projelerinde ve tasarım merkezlerinde gerçekleştirilen münhasıran tasarım harcamalarının tamamı (...) (2), 13/6/2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 10 uncu maddesine göre kurum kazancının ve 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 89 uncu maddesi uyarınca ticari kazancın tespitinde indirim konusu yapılır. (Ek iki cümle: 16/2/2016-6676/28 md.) Cumhurbaşkanlığınca belirlenen kriterleri haiz Ar-Ge merkezlerinde ayrıca o yıl yapılan Ar-Ge ve yenilik harcamalarının bir önceki yıla göre artışının yüzde ellisine kadar; Cumhurbaşkanınca belirlenen kriterleri haiz tasarım merkezlerinde ayrıca o yıl yapılan tasarım harcamalarının bir önceki yıla göre artışının yüzde ellisine kadar yukarıdaki esaslar dâhilinde indirim konusu yapılabilir. Belirlenen kriterlere göre kanuni hadler içerisinde oranları ayrı ayrı veya birlikte farklılaştırmaya Cumhurbaşkanı yetkilidir. Ayrıca bu harcamalar, 4/1/1961 tarihli ve 213 sayılı Vergi Usul Kanununa göre aktifleştirilmek suretiyle amortisman yoluyla itfa edilir, bir iktisadi kıymet oluşmaması halinde ise doğrudan gider yazılır.

25 Haziran 2021

Kazancın yetersiz olması nedeniyle ilgili hesap döneminde indirim konusu yapılamayan tutar, sonraki hesap dönemlerine devredilir. Devredilen tutarlar, takip eden yıllarda 213 sayılı Kanuna göre her yıl belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılarak dikkate alınır.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Kat: Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

95

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Bünyedere Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:17 34330 Levent/İSTANBUL  
V.B.T. YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umur Sok. No:12 Kat:5/36  
33475 Ataşehir/İSTANBUL  
www.metroyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No:270189  
Mersis No:0388004352100015



Gelir vergisi stopajı teşviki: Kamu personeli hariç olmak üzere teknoloji merkezi işletmelerinde, Ar-Ge merkezlerinde, kamu kurum ve kuruluşları ile kanunla kurulan veya teknoloji geliştirme projesi anlaşmaları kapsamında uluslararası kurumlardan ya da kamu kurum ve kuruluşlarından Ar-Ge projelerini desteklemek amacıyla fon veya kredi kullanan vakıflar tarafından veya uluslararası fonlarca desteklenen ya da TÜBİTAK tarafından yürütülen Ar-Ge ve yenilik projelerinde, teknogirişim sermaye desteklerinden yararlanan işletmelerde ve rekabet öncesi işbirliği projelerinde çalışan Ar-Ge ve destek personeli ile bu Kanun kapsamında yukarıda sayılan kurum ve kuruluşlar tarafından desteklenen tasarım projelerinde ve tasarım merkezlerinde çalışan tasarım ve destek personelinin; bu çalışmaları karşılığında elde ettikleri ücretlerinin doktoralı olanlar ile desteklenecek program alanlarından birinde en az yüksek lisans derecesine sahip olanlar için yüzde doksan beşi, yüksek lisanslı olanlar ile desteklenecek program alanlarından birinde lisans derecesine sahip olanlar için yüzde doksanı ve diğerleri için yüzde sekseni, verilecek muhtasar beyanname üzerinden tahakkuk eden vergiden indirilmek suretiyle terkin edilir. (Ek cümleler: 16/2/2016-6676/28 md.) Hak kazanılmış hafta tatili ve yıllık ücretli izin süreleri ile 17/3/1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tattiller Hakkında Kanunda belirtilen tatil günlerine isabet eden ücretler de bu istisna kapsamındadır. Haftalık kırk beş saatin üzerindeki ve ek çalışma sürelerine ilişkin ücretler bu ıstısnadan faydalanamaz. Ar-Ge veya tasarım merkezlerinde çalışan Ar-Ge veya tasarım personelinin bu merkezlerde yürüttüğü projelerle doğrudan ilgili olmak şartıyla, proje kapsamındaki faaliyetlerin bir kısmının Ar-Ge veya tasarım merkezi dışında yürütülmesinin zorunlu olduğu durumlarda, Ar-Ge veya tasarım merkezi yönetiminin onayının alınması ve (...) Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının bilgilendirilmesi kaydıyla, merkez dışındaki bu faaliyetlere ilişkin ücretlerin yüzde yüzünü aşmamak şartıyla Cumhurbaşkanınca ayrı ayrı veya birlikte belirlenecek kısmı ile Ar-Ge veya tasarım merkezlerinde (...) çalışan Ar-Ge veya tasarım personelinin yüksek lisans yapanlar için bir buçuk yılı, doktora yapanlar için iki yılı geçmemek üzere merkez dışında geçirdiği sürelerle ilişkin ücretlerin yüzde yüzünü aşmamak şartıyla Cumhurbaşkanınca ayrı ayrı veya birlikte belirlenecek kısmı gelir vergisi stopajı teşviki kapsamında değerlendirilir. (Ek cümleler:28/1/2021-7263/19 md.) Ayrıca Ar-Ge veya tasarım merkezlerinde doktora mezunu personelin üniversitelerde Ar-Ge ve yenilik alanında ders vermesi veya Ar-Ge ve tasarım personelinin teknoloji geliştirme bölgelerinde bulunan girişimcilere mentorluk yapması durumunda haftalık 8 saati aşmamak şartıyla, bu çalışmaları gelir vergisi stopajı teşviki kapsamında değerlendirilir. Buna ilave olarak Ar-Ge veya tasarım merkezlerinde gelir vergisi stopajı teşvikine konu edilen toplam çalışma sürelerinin yüzde yirmisini aşmamak kaydıyla bu fıkrafta belirtilen durumlar haricinde ilgili personelin bu merkezler dışında geçirdikleri süreler de gelir vergisi stopajı teşviki kapsamında değerlendirilir. Yüzde yirmi olarak belirlenen bu oran Cumhurbaşkanı tarafından yüzde ellie kadar artırılabilir.

Sigorta primi desteği: Kamu personeli hariç olmak üzere teknoloji merkezi işletmelerinde, Ar-Ge merkezlerinde, kamu kurum ve kuruluşları ile kanunla kurulan veya teknoloji geliştirme projesi anlaşmaları kapsamında uluslararası kurumlardan ya da kamu kurum ve kuruluşlarından Ar-Ge projelerini desteklemek amacıyla fon veya kredi kullanan vakıflar tarafından veya uluslararası fonlarca desteklenen ya da TÜBİTAK tarafından yürütülen Ar-Ge ve yenilik projeleri ile rekabet öncesi işbirliği projelerinde ve teknogirişim sermaye desteklerinden yararlanan işletmelerde çalışan Ar-Ge ve destek personeli, bu Kanun kapsamında yukarıda sayılan kurum ve kuruluşlar tarafından desteklenen tasarım projelerinde ve tasarım merkezlerinde çalışan tasarım ve destek personeli ile 26/6/2001 tarihli ve 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanununun geçici 2 nci maddesi uyarınca ücreti gelir vergisinden istisna olan personelin; bu çalışmaları karşılığında elde ettikleri ücretleri üzerinden hesaplanan sigorta

25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybiçiz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 384 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0886004352100015

96

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Kurumlar V.D 854 006 2771  
İçeren Mah. Umurlu Sok. No:12 Sarıyer/İSTANBUL  
No:13 37520 Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D.: 9240492097  
Tel: 0212 277 69 21 Tic. Sic. No 6126  
www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr





primi işveren hissesinin yarısı, (...) (1) Maliye Bakanlığı bütçesine konulacak odenekten karşılanır.

Damga vergisi istisnası: Bu Kanun kapsamındaki her türlü Ar-Ge ve yenilik faaliyetleri ile tasarım faaliyetlerine ilişkin olarak düzenlenen kağıtlardan damga vergisi alınmaz

Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla devreden Ar-Ge teşviki ile birlikte toplam 9.312.304 TL tutarında Ar-Ge teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmış olup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla tamamını kullanmıştır. Kullanılan 9.312.304 TL tutarındaki Ar-Ge teşviki sonrası gelecek yıllara devreden Ar-Ge teşviki bulunmamaktadır.

### 10.3. İhraççı' nın borçluluk durumu (31.03.2021 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla)

Borçluluk Durumu	31.12.2020	31.03.2021
	Tutar (TL)	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>71.965.203</b>	<b>51.522.400</b>
Garantili	0	0
Teminatl (Müşteri Çekleri)	0	0
Garantisiz/Teminatsız	0	0
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>9.483.830</b>	<b>10.428.359</b>
Garantili	0	0
Teminatl (Müşteri Çekleri)	0	0
Garantisiz/Teminatsız	0	0
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>81.449.033</b>	<b>6.1950.759</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>43.137.308</b>	<b>46.691.115</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	20.000.000	20.000.000
Yasal yedekler	1.774.852	1.774.852
Diğer yedekler	0	0
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>124.586.341</b>	<b>108.641.874</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Tutar (TL)</b>
<b>A. Nakit</b>	<b>75.739.812</b>	<b>33.289.194</b>
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	0	0
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	0	0
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>75.739.812</b>	<b>33.289.194</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	0	0
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	0	3.300.000
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</b>	5.201.303	4.394.009
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	60.521	129.704
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>5.261.824</b>	<b>7.823.713</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>(70.477.988)</b>	<b>(25.465.481)</b>
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	4.565.189	6.288.299
<b>L. Tahviller</b>	0	0
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	0	0
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	4.565.189	6.288.299
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>(65.912.799)</b>	<b>(19.177.182)</b>

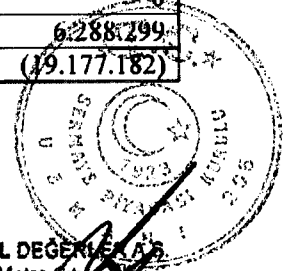
Sonuç olarak Şirket' in net finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Maslak Sk. Beybi Çiz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 88 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

97

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 K:17 34330 Levent / İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 824 006 2771  
Tic. Sic. No: 270189 www.metroyatirim.com.tr  
metroyatirim.com.tr

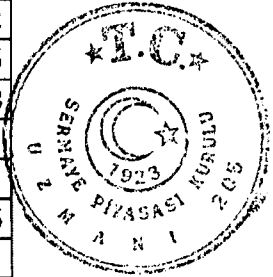


## 11. İHRAÇÇI' NIN FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhraççı' nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2020 itibariyle fon kaynakları aşağıdaki gibidir.

Kısa Vadeli Fon Kaynakları	Tutar (TL)
Uzun Vadeli Borç. Kısa Vadeli Kısımları	5.201.303
Diğer Finansal Yükümlülükler	60.521
Ticari Borçlar	47.286.631
Diğer Borçlar	3.016.839
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	13.291.024
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	992.240
Devlet Teşvik ve Yardımları	44.148
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.193.063
Kısa Vadeli Karşılıklar	865.854
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.580
<b>Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplamı</b>	<b>71.965.203</b>
<b>Uzun Vadeli Fon Kaynakları</b>	<b>Tutar (TL)</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.565.189
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	1.044.423
Devlet Teşvik ve Yardımları	198.666
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.499.646
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.175.906
<b>Uzun Vadeli Fon Kaynağı Toplamı</b>	<b>9.483.830</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	71.965.203
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.483.830
<b>Özkaynaklar</b>	<b>Tutar (TL)</b>
Ödenmiş Sermaye	20.000.000
Yeniden Değerleme Ve Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	-313.192
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.774.852
Geçmiş Yıllar Karları Veya Zararları	6.595.302
Net Dönem Karı Veya Zararı	15.080.346
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>43.137.308</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>124.586.341</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	%57,76
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	%7,61
Özkaynaklar/Toplam Kaynaklar	%34,62
Net Dönem Karı/Pasif	%12,10



25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanı Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 104 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 3384004352100015

98

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Menteşe Bulvarı Cad. Metro City A Blok  
No:17 K:7 34330 Levent-İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771  
VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenkoy Mah. Umut Sk. No:12 ANKARA PLAZA  
K:5 Kat:1936 www.metroyatirim.com.tr  
Kıyafetli V.D.: 9240492097  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 6120

İhraççı'nın fon kaynakları; ağırlıklı olarak öz kaynaklar, kısa ve uzun vadeli kaynaklar ve dağıtılmayan dönem karlarından oluşmaktadır. İhraççı, mevcut faaliyetlerinin finansmanında öz kaynaklarını kullanarak borçlanma nedeniyle ortaya çıkacak maliyetlerin ortaklarının elde edeceği kar paylarının azalmasına engel olmayı hedeflemektedir.

İhraççı'nın 2020 yılında elde ettiği 15.080.346 TL ve 2019 yılında elde ettiği 9.473.076 TL net dönem karı en önemli fon kaynağını oluşturmuştur. Şirket'in ana maliyet unsuru personel gideridir. Şirket bu giderleri 30 gün içinde ödemektedir. Diğer taraftan, müşterilerden yapılan tahsilatlarda gecikmeler olabilmektedir. Dolayısıyla alacaklar ve borçlar/giderler arasında vade uyumsuzluğu oluşabilmektedir. Müşteriye verilen hizmetin bedelinin tahsilatının yapılması, maaş ödemelerinden daha sonra gerçekleşmesi durumunda İhraççı'nın ek likidite gereksinimi ihtiyacı doğmaktadır. Bu işleymden doğan fon ihtiyacının bir kısmı işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kullanılan banka kredileri yolu ile finanse edilmektedir. Şirket' in kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmaları 2018 yılında 1,8 milyon TL, iken, 2019 yılında 5,5 milyon TL' ye, 2020 yılında ise 9,8 milyon TL' ye yükselmiştir. Şirketin mevcut faaliyet hacminin büyütülmesi ve yeni yatırımlar yapılabilmesi için halka arzdan gelecek fonun önemli katkıları olacaktır

Şirket' in fon kaynaklarının içindeki ertelenmiş gelirler peşin faturası düzenlenmiş, ileriki dönemlerde müşterilere verilecek hizmetleri kapsamaktadır.

#### 11.2. Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

İhraççı'nın 2018, 2019 ve 2020 yılları itibariyle özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

NAKİT AKIM TABLOSU	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
A. İşletme Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	58.324.123	19.759.543	2.617.342
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-10.234.302	-5.574.279	-2.454.657
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	3.585.994	3.381.021	785.383
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)	51.675.815	17.566.285	948.068
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	24.063.997	6.497.712	5.549.644
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	75.739.812	24.063.997	6.497.712

Şirket' in nakit akımları yıllar itibariyle faaliyetlerine bağlı olarak değişkenlik göstermiş olmakla birlikte 2018, 2019, 2020 Yılları itibariyle sırasıyla 948.068 TL, 17.566.285 TL ve 51.675.815 TL pozitif nakit akımı gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği nakitler yıllar itibarıyla pozitif olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı yıllar itibarıyla negatif olarak gerçekleşmiş olup, Şirket devamlı olarak yazılım programlarına yatırım yapmıştır. Yatırım faaliyetlerinden en önemli nakit çıkışları maddi olmayan duran varlık yatırımlarından kaynaklanmıştır. Yatırım faaliyetlerinden oluşan açıklar işletme faaliyetlerinden ve finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit ile karşılanmıştır.

Şirket' in dönem başı nakit ve nakit benzerlerinin katılmasıyla birlikte Şirket'in dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 2018, 2019 ve 2020 yılları itibariyle sırasıyla, 6.497.712 TL, 24.063.997 TL ve 75.739.812 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

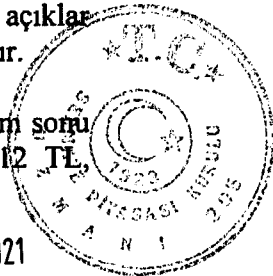
25 Haziran 2021

İhraççı gerek duyduğunda banka borçlanması yoluna gitmektedir. Diğer bir fon kaynağı olarak ise ticari borçlar kullanılmaktadır.

A1 KAPİTAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanı Sk. Beybi Çiz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 848 004 3521 T.C. Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100018

99

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K 17 34330 Levent-İSTANBUL  
Kurumlar V.D 864 006 3771  
0358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
Nispetiye Mah. Akmerkez 52 Altıncı Etage Kat:5  
No:18 34352 Altıncı Etage Kat:5  
Maslak V.D.: 9248492097  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189 T.C. Sic. No: 270189



İhraççı'nın 31.12.2020 tarihi itibarıyla finansal tablolarına göre 75.739.812 TL nakit varlığı, 47.286.631 TL ticari borcu ve 7.165.775 TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır.

İhraççı gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlarının finansmanını büyük ölçüde halka arz geliri ve özkaynakları ile sağlamayı planlamakta olup, planlamaların gerçekleşmesi halinde İhraççı'nın borçlanma ihtiyacı olmayacaktır.

#### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 104.415.287 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 71.965.203 TL seviyesindedir. Buna göre Şirket'in dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılmasıyla hesaplanan net işletme sermayesi 32.450.084 TL dir. İhraççı'nın elindeki nakit kaynakları, potansiyel halka arz gelirleri ve faaliyetlerinden nakit yaratma kapasitesi göz önünde bulundurulduğunda, bu İzahname tarihinden itibaren 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçları için yeterli işletme sermayesine sahiptir. (31.12.2019: 22.770.463 TL, 31.12.2018: 15.432.164 TL)

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

Şirket, geliştireceği yeni yazılımlar ve yeni yatırımlar için işletme sermayesinin yetersiz kaldığı durumlarda ilave kredi kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla karlılık oranı düşebilir. 2020 yılı itibarıyla Şirketin ortalama tahsilat süresi 20 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 karlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Mevcut durumda yeterli işletme sermayesi bulunan Şirket'in, sektöründe tanınırlığının artırılması, yeni iş ortaklıklarının sağlanması, pazarlama çalışmalarına hız verilmesi ve yeni yazılımların geliştirilebilmesi için kaynak girişine ihtiyaç duyacağı öngörülmektedir. Şirket'in Dünya'da hızla gelişmekte olan ve global rekabet açık bilişim ve teknoloji alanlarında Pazar araştırmaları, iş geliştirme faaliyetleri ile gelecekte Şirket büyümesine katkı sağlayacak "Start-up" şeklindeki yatırımlara yönelik fırsatları kaçırmamak için güçlü bir işletme sermayesine gerek bulunmaktadır. Bunun için halka arzdan elde kaynağın bir kısmının işletme sermayesi olarak tutulması planlanmaktadır. Bu işletme sermayesine, geliştirilecek yazılımların Ar-Ge aşamasında yüksek maliyetlere maruz kalınması ancak bunun karşılığında getirilerinin uzun dönemde elde edilmesi durumunda ihtiyaç duyulabilecektir. Bu kaynak ayrıca firma satış pazarlama faaliyetlerinin artırılması, kurumsallaşmanın hızlandırılması için gerekli dış alım, kaynak ve personel yapısının oluşturulması için de kullanılabilir. Bu amaçla Şirket, bünyesinde devamlı olarak yeterli işletme sermayesi bulundurulmasını hedeflemektedir.

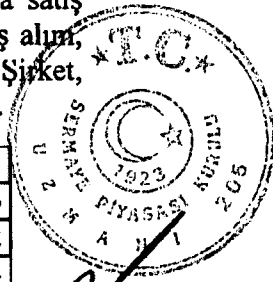
25 Haziran 2021

(TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	104.415.287	64.201.583	57.782.746
Kısa Vadeli Yükümlülükler	71.965.203	41.431.120	42.350.582
Net İşletme Sermayesi	32.450.084	22.770.463	15.432.164

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan Sk. Beybiçiz Plaza  
No:1 K:2 D:1 Maslak Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 330 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0388004352100015

100

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkaz: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Büyükdere Alanı Maslak Sarıyer/İSTANBUL T.C. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr  
Kıyafatçı V.D. 9240492097  
Tel: 0 216 577 69 21 T.c. Sic. No: 6120



**11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:**

(TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu Teminatların Toplam Tutarı	14.382.066	9.857.641	5.500.528
-Teminat Mektupları	14.382.066	9.803.768	5.446.655
-Rehin	-	53.873	53.873
<b>Toplam</b>	<b>14.382.066</b>	<b>9.857.641</b>	<b>5.500.528</b>

Rapor tarihi itibariyle İhraççı' ya açılmış bir dava bulunmamaktadır.

Şirket' in yaptığı sözleşmelerde maddi olmayan duran varlıklarının kullanımını veya satışını kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır. Teminat mektupları Şirket' in faaliyetlerinin devamı ve işlerin alınabilmesi için gerekli olduğu için verilmektedir.

**11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

İzahnamenin 4.3.2 no'lu bölümünde detaylarına yer verildiği üzere İhraççı'nın halka arz gelirinin kullanımına ilişkin yönetim kurulu kararının dışında yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımları bulunmamaktadır. Yazılım sektörünün yurt içi ve yurt dışında rekabete açık olmasından dolayı sürdürülebilir büyümenin sağlanması ve sektör payının artırılması için devamlı olarak yeni projelerin piyasaya sunulması, geliştirilmesi, ilgili ar-ge çalışmalarının yapılması gerekmektedir. Bu çalışmalar için nitelikli işgücü ve ar-ge binalarına ihtiyaç duyulacaktır. Halka arz gelirinin kullanımına ilişkin kararda belirtildiği üzere elde edilecek gelirin bir kısmının ar-ge çalışmaları yapmak üzere yurt içi ve yurt dışında maddi duran varlık alımı için kullanılması planlanmaktadır.

**12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR**

**12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççı' nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:**

İhraççı' nın Ar-Ge politikası ise aşağıdaki şekildedir.

*"Ar-Ge konularında uzmanlaşmış mühendis kadrosu ile yeni ürün ve süreç geliştirme faaliyetlerinde bulunarak şirketin geleceğine yatırım yapmaktadır.*

*Ar-Ge faaliyetleri ile geleceğin şekillenmesinde rekabeti değil işbirliğini ön planda tutarak; üniversiteler, profesyonel platformlar ve sanayi kuruluşları ile işbirlikleri yapmak suretiyle yeni ürün ve süreç geliştirilmesine katkı sağlanmaktadır.*

*Ar-Ge merkezindeki çalışanların ana amacı gelişen teknolojileri yakından takip ederek sektörel ihtiyaçlar doğrultusunda bu teknolojiyi uygulamak suretiyle sektörde sürdürülebilir ürün hizmet haline getirmektir.*

*İnovatif fikirlerin ortaya çıkabilmesi için çalışanlar arasında bireysel öneri sistemi ve inovatif takımlar kurulmuştur. Böylece içerideki entelektüel bilgi birikiminin kişiler arasında daha hızlı aktarımını sağlayarak sürecin sürdürülebilir, daha basit ve hızlı olmasına amaçlanmaktadır."*

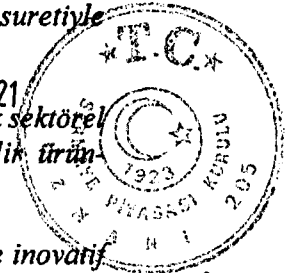
**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Ak. Beybi Çiğ Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 T.C.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:388004352100015

101

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10 Kat:2 D:40  
K:10 Kat:752 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No:2792097 T.C. Sic. No:2792097  
Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Büyüdere Cad. Metro City A Blok  
K:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Yatırımlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Personel Giderleri	7.037.384	5.928.301	4.257.386
Amortisman Giderleri	887.388	476.137	324.918
Arge Projeleri Yazılım ve Danışmanlık Giderleri	330.761	66.500	302.080
Diğer Giderler	-	5.881	-
<b>Toplam</b>	<b>8.255.533</b>	<b>6.476.819</b>	<b>4.884.384</b>

### 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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

**Satışlardaki Eğilimler:** 2018 yılında net satış hasılatı 88,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in cirosu yıllar içerisinde artış eğilimi göstermiş ve 2019 yılında 95,4 milyon TL seviyesine, 2020 yılında ise 130 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Her geçen yıl cirodaki artışın sebebi mevcuttaki yürütülen projelerin bitip ticarileşmiş olması ve yıl itibarı ile firma yetkinliklerin artması sebebiyle daha büyük ihalelere iştirak edebilmesinden kaynaklanmaktadır.

**Maliyetlerdeki Eğilimler:** Cirodaki artışa paralel olarak maliyetlerde de yıllar içerisinde artış gerçekleşmiştir. 2018 yılında satışların maliyeti 74 milyon TL, 2019 yılında 75,1 milyon TL ve 2020 yılında 105 milyon TL seviyesindedir. Yıllar itibarıyla maliyetlerdeki artışın nedeni kur farkından kaynaklı artışlar, lisans patent maliyetlerindeki artışlar, personel maliyetlerinin artması ve satışa geçmemiş yeni projelerin ar-ge maliyetlerinin artmasından kaynaklanmaktadır.

**Stoklardaki Eğilimler:** Şirketin stokları; 2018 yılında 159 bin TL, 2019 yılında 1,6 milyon TL ve 2020 yılında 4,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla stok eğiliminin yüksek olmasının sebebi ihalesi alınmış bir projenin ürün alımından kaynaklanmaktadır. Şirket lisans alımlarını sözleşmeye bağlı olarak peşin vade avantajı ile almakta ve müşterilerine dönemler itibarıyla fatura etmektedir. Şirketin sektördeki pozisyonu ve gelişimi stok hareketliliğinin artmasını beraberinde getirmiştir.

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

25 Haziran 2021

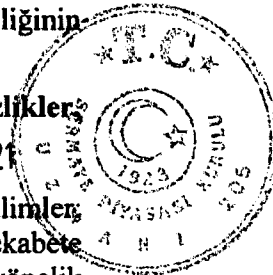
Şirket beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek olan piyasa koşullarına ilişkin eğilimler, faaliyet gösterilen pazarların mevcut ve ileriye dönük beklentileri ile sözleşmelerin ve rekabete göre değişebilecek kar marjlarının önümüzdeki döneme ilişkin nasıl şekilleneceğine yönelik belirsizliklerdir. Ekonomik döngüler çerçevesinde yabancı para (USD, EUR, CHF) değerlerindeki artış veya azalışın Şirket'in yurtdışı satışlarını artırıcı yada azaltıcı etkileri olabilecektir. Yine aynı şekilde faizlerde yaşanacak artışlar ilgili dönem için Şirket'in karlılığını

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 3401043521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 9888004352100015

102

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. İsmet St. No:10-11/1 AND PLAZA  
K. 17/17/52 Alibeyli/İSTANBUL  
Kuruluş V.D.: 9240492097  
Tic. Sic. No: 2776921 Tic. Sic. No: G120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 954 606 3774  
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



etkileyebilir. Yakın geleceğe yönelik olarak mevcut dönemdeki koşulların değişmeden sürmesi beklenmektedir.

#### 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

14.2. İhraççı'nın kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

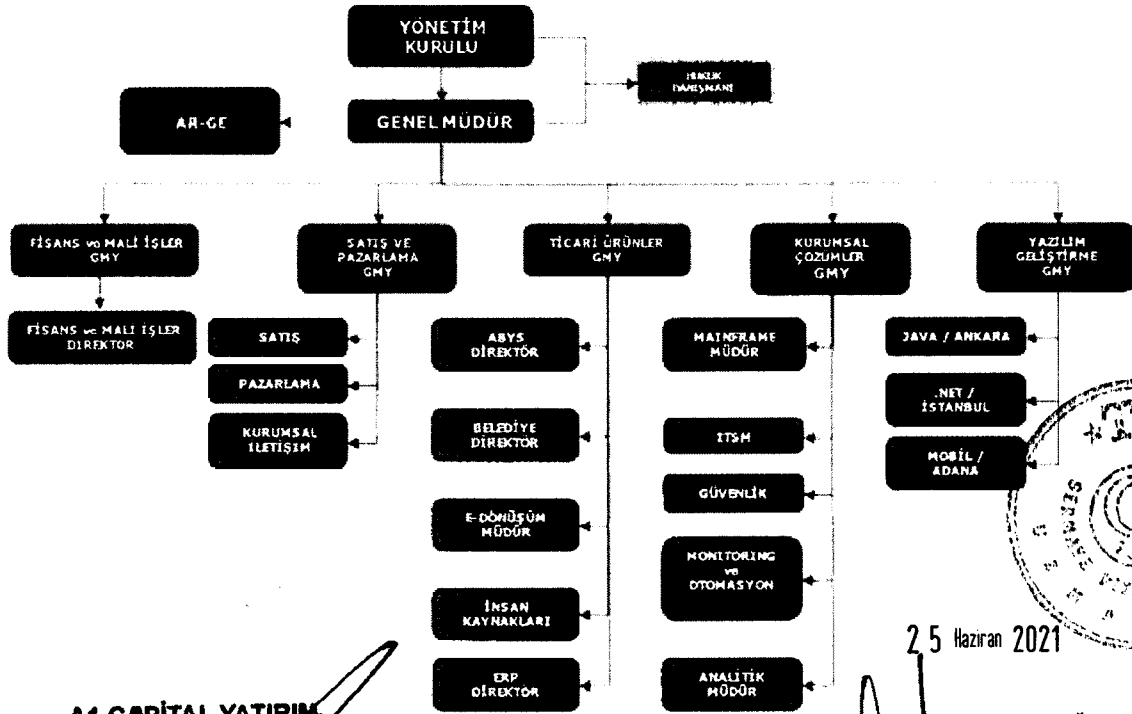
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:

##### VBT ORGANİZASYON ŞEMASI



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 36 00 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0838009352100015

103  
**VBT YAZILIM A.Ş.**  
İçerenköy Mah. İmralı Sk. No:10-12 AML PIAZA  
K:13 D:252 Üsküdar/İSTANBUL  
Maslak V.D. 36 00 3521  
Tic. Sic. No: 276 576 69 21 Tic. Sic. No: 6120

25 Haziran 2021  
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:11 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 266936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

## 15.2. İdari yapı:

### 15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde teşkil etmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi *	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Biröl Başaran	Yönetim Kurulu Başkanı	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/ 2 yıl 9 ay	14.200.000	71
İpek Canan Başaran	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	3 yıl/ 2 yıl 9 ay	2.000.000	10
Nezih Mekiker	Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 2 yıl 9 ay	-	-
Nedim Nazlı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 2 yıl 9 ay	-	-
Selim Selvi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 2 yıl 9 ay	-	-

\*Yönetim Kurulu üyeleri, 16.03.2021 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da seçilmiş olup, görev süreleri 3 yıldır.

İhraççı'nın Yönetim Kurulu Üyesi Nedim Nazlı, ayrıca 50.000 TL sermayeli Tune Soft Teknoloji Ticaret A.Ş.' de % 20 oranında pay sahibi ve Yönetim Kurulu üyesidir.

Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olup, kayıtlı sermaye tavanı 120.000.000 TL ve 2021-2025 yılları arasında geçerlidir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL dir. Söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.

### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

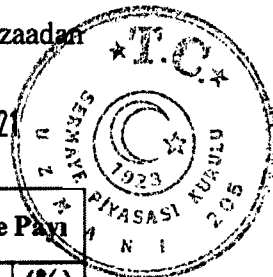
25 Haziran 2021

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Tayfun Yurdagül	Genel Müdür	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	2016-2018 Arge Müdürü 2018-.. Genel Müdür	800.000	4,00

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan Sk. Beybi Güz Plaza  
No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 33300 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0383004302100015

104  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mahallemut Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:12 D:12 A1SARIRISTANBUL  
Boğaziçi V.D.: 929492097  
Tic. Sic. No: 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kat: 11  
No:171 K:17 04330 Levent -İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 65 436 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr





Osman Çaylı	Genel Müdür Yrd.	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	2016-2018 Mainframe Teknolojileri Genel Müdür Yardımcısı 2018 -2020 arasında Ar-Ge Müdür 2020-..Genel Müdür Yrd.	600.000	3,00
Sinan Kılıç	Genel Müdür Yrd.	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	2018-..Genel Müdür Yrd.	-	-
Mustafa Türkoğlu	Genel Müdür Yrd.	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	2020-..Genel Müdür Yrd.	-	-

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

İhraççı 24.06.1993 tarihinde kurulmuştur.

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

İpek Canan Başaran ve Birol Başaran evlidir.

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

#### – Birol Başaran (Yönetim Kurulu Başkanı)

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

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

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

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Güz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:088004352100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City Blok  
No:17 K:17 34330 Levent /İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.894 006 3171  
Sic. No: 270186 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

105

25 Haziran 2021



– İpek Canan Başaran (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

İpek Canan Başaran, 1969 yılında İstanbul'da doğmuştur. İstanbul Üniversitesi Edebiyat Fakültesinde 2 sene eğitim gördükten sonra lisans eğitimini yarım bırakmıştır.

1999-2009 yılları arasında VBT Yazılım A.Ş. firmasında Mali İşler ve İnsan Kaynakları Direktörlüğü yapmıştır. Görevi esnasında Muhasebe , Finans, İnsan Kaynakları ve İdari İşler alanlarından sorumlu olmuştur. 2009 yılından itibaren Yönetim Kurulunda Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev almaktadır.

– Nezih Mekiker (Yönetim Kurulu Üyesi )

Nezih Mekiker, Hacettepe Üniversitesi Mühendislik Fakültesi, Elektrik Elektronik bölümünü 1983 yılında tamamlamıştır.

1986-1988 yılları arasında Meteksan(Biltek) firmasında Bölge Teknik Müdürü olarak görev almıştır. 1988-1993 yılları arasında IBM TURK şirketinde Teknik Uzman olarak İzmir ve Ege bölgesindeki diğer şehirlere ait tüm makinelerin konfigürasyonu ve bakımından sorumlu olmuştur.1993-2004 yılları arasında Servus Bilgisayar A.Ş. firmasında Bölge Direktörlüğü görevini yerine getirmiştir. 2005-2007 yılları arasında aynı firmada Teknik Servis alanında Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 2007-2012 yılları arasında Teknoser Bilgisayar A.Ş. firmasında Genel Müdür Yardımcılığı görevini almıştır. 2012-2013 yılları arasında Netaş firmasında Koordinatör Danışman olarak görev yapmıştır.2014 yılından itibaren VBT Yazılım A.Ş. firmasında Yönetim Danışmanlığı ve Genel Müdür Yardımcılığı görevini yerine getirmektedir.

– Nedim Nazlı (Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız)

Nedim Nazlı Orta Doğu Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünü 1986 yılında tamamlamıştır. 1986-1987 yılları arasında Bimsa Sabancı Bilgi İşlem' de Yazılım Geliştirme Uzmanı olarak iş hayatına başlayan Nedim Nazlı, 1987-1988 yılları arasında Omni Teknoloji' de Apple Ürünleri Adana Bölge Satış Temsilciliği, 1988-1989 yılları arasında Genel Kurmay Başkanlığı'nda Komuta Kontrol ve Bilgi İşlem Subaylığı yapmıştır. 1989-2019 yılları arasında IBM Türk Ltd. Şti.' de çeşitli kademelerde görev yapan Nazlı, 2019 yılında Tunesoft' un Kurucu ortak ve Genel Müdürü olarak iş hayatına devam etmiştir.

– Selim Selvi (Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız):

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

– Tayfun Yurdagül (Genel Müdür)

Tayfun Yurdagül, 1980 yılında Sivas'da doğmuştur. Karadeniz Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Bilgisayar Mühendisliği (İngilizce) lisans programını (1998-2003) tamamlamıştır.

2003 yılından itibaren VBT Yazılım A.Ş. firmasında çalışmaktadır. IBM Analytics alanındaki ilgili ürünlerin, projelerde implementasyonunu yapmak ayrıca ilgili konularda danışmanlık ve eğitimlerin verilmesi, APM konusunda uzmanlık ve ilgili ürünler ile projeler yapılması, Java teknolojileri ,açık kaynak kod frameworkler (Spring,Hibernate) ve ilgili yazılım geliştirme

AT CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Miyim Sk. Beyazıt Plaza  
No:1 K:2 Kat:2 Maslak Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 888 004 3521 Tic.Sic.No:270 89  
www.atcapital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

106  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:1 Kat:52 Maslak Sarıyer/İSTANBUL  
Kırtıyığı V.D.: 9240492097  
Tic.Sic.No:270 89 21 Tic. Sic. No 6126

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez:Boşdere Cad. Metro City A Blok  
No:71 K:11 34330 Levent / İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 005 3771  
Tic. Sic. No:29336 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



araçlarını kullanarak büyük ölçekli web tabanlı uygulamaların geliştirilmesi, proje yönetimi ve mimar olarak çalışmalar yürütmektedir.

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

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

2005 yılında Türk Telekom’da mühendis olarak göreve başlamıştır. 2006-2012 yılları arasında Garanti Teknoloji kurumunda Kıdemli Uzman olarak Sistem ve Veri Yönetimi alanında çalışmıştır. 2012 yılından itibaren VBT Yazılım A.Ş. bünyesinde Genel Müdür Yardımcılığı ve Ar-Ge Müdürü olarak çalışmaktadır.

2012 yılından itibaren IBM Bilgi Yönetim Sistemi Db2 ve sistem araçları konusunda yetkilendirilmiş eğitmen sertifikası sahibidir.

– **Sinan Kılıç (Genel Müdür Yardımcısı)**

Sinan Kılıç, 1977 yılında İstanbul’da doğmuştur. İstanbul Üniversitesi S.B.F. İşletme Bölümünden 1999 Yılında mezun olmuştur.

2001-2016 Yılları arasında Universal Bilgi Teknolojileri Şirketinde Yerel Yönetimlere yönelik ERP çözümleri üreten firmada, sırasıyla Proje Lideri, Analiz ve Eğitim Uzman, Yazılım Uzmanı, Web Yazılım Ekip Lideri, Yazılım ve Ar-Ge Müdürü, Ar-Ge Direktörü ve Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır.

2018 yılından itibaren VBT Yazılım A.Ş. bünyesinde Genel Müdür Yardımcısı çalışmaktadır.

– **Mustafa Türkoğlu (Genel Müdür Yardımcısı)**

Mustafa Türkoğlu, 1965 yılında İstanbul’da doğmuştur. Hacettepe Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümünden 1989 Yılında mezun olmuştur. İstanbul Ticaret Üniversitesi Muhasebe Denetim alanında Yüksek Lisans yapmıştır.

Denetim sektöründe değişik firmalarda 30 yıllık çalışma süresi boyunca 2003 Yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ünvanını kullanma hakkını, 2004 KOSGEB danışmanı 2012 Yılında Sermaye Piyasası Bağımsız Denetim Lisansını, 2014 Yılında ise Kamu Gözetimi Kurumundan Bağımsız Denetim Belgesi almış bulunmaktadır.

2020 yılından itibaren VBT Yazılım A.Ş. bünyesinde Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmaktadır.

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

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Ek. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5B Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D.136 004 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No:0388004302100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Çarşenkoy Mah. Uzun Sok. No:10/12 ARD PLAZA  
K:13 Z:07 AYIŞTEPE/İSTANBUL  
Kod: 34090 V.D.: 9210492097  
Tel: 0 216 777 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Büyükdere Cad Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Bodazıcı Kurumlar V.D 864 006 3771  
Tic. Sic. No: 288336 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



Adı Soyadı	Son 5 Yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları	yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Nedim Nazlı	Tune Soft Teknoloji Ticaret AŞ.	Devam ediyor.	50.000,00	20,00
Mustafa Türkoğlu	Teknik SMM Ltd Şti.	Devam Etmiyor.	10.000,00	80,00

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

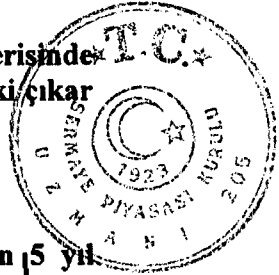
A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanı Sk. Beybiçiz Plaza  
No:1 K:2 V:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 T.C. Sic. No: 27018  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 038800435210001

108

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
Çerenköy Mah. Hümit Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:11 Kat:11 Maslak/İSTANBUL T.C. Sic. No: 27936  
Kırsıyığı V.D.: 924 992097  
Tel: 0216 77 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:1 T1 K:7 34330 Levent/İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 005 3771  
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



Yoktur.

**15.9.2. İhraççı' nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

**16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:**

Şirket, üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu üyeleri ile aynı zamanda genel müdür seviyesindeki yöneticilerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret ve prim gibi faydaları içermektedir. Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2020
Yönetim Kurulu Üyelerine	228.399
Üst Düzey yöneticilere sağlanan faydalar	2.202.696
<b>Toplam</b>	<b>2.431.095</b>

Şirket'in halka açılma sürecini takiben bir Ücret Politikası belirlenecek ve Üst Yönetim ücretlendirilmeleri bu çerçevede yapılacaktır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ücret ödenecek olup, yapılacak ödemelerin hangi dönemlerde ve ne tutarda yapılacağı konusunda şirket genel kurulu yetkili olup yapılacak ilk genel kurulda bu hususta karar alınacaktır.

**16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı' nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:**

Şirket, yönetim kurulu üyelerine herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Yönetimde söz sahibi personele 31 Aralık 2020 itibariyle 107.102 TL Kıdem Tazminatı, 124.311 TL izin karşılığı T.C.

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

25 Haziran 2021

**17.1.İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:**

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Çiz Plaza  
No:1 K:2 Kat:35 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No:0388004352100015

109  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
Kerenköy Mahallesi Mutluk Sokak No:10-12 AND PLAZA  
K:12 Kat:2E2 AŞağı/İSTANBUL  
Bozatatlı V.D. No: 240492097  
Tic. Sic. No: 27255776921 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.654/006/3771  
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr



Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi *
Birol Başaran	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 2 Yıl 9 Ay
İpek Canan Başaran	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl / 2 Yıl 9 Ay
Nezih Mekiker	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 Yıl 9 Ay
Nedim Nazlı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 Yıl 9 Ay
Selim Selvi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 Yıl 9 Ay
Tayfun Yurdağül	Ar-Ge Müdürü, Genel Müdür	-
Osman Çaylı	Ar-Ge Müdürü, Genel Müdür Yrd.	-
Sinan Kılıç	Genel Müdür Yrd.	-
Mustafa Türkoğlu	Genel Müdür Yrd.	-

\* Yönetim kurulu üyeleri 16.03.2021 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulda görevlendirilmişlerdir.

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

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

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

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

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan "Kurumsal Yönetim Tebliği"ne uyum amacıyla 07.04.2021 tarih ve 2021/18 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile komiteler oluşturulmuştur.

• **Denetimden Sorumlu Komite**

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

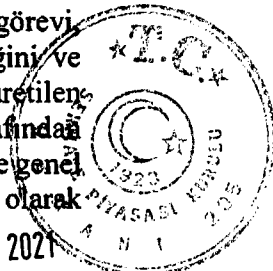
25 Haziran 2021

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Nedim NAZLI	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Üye
Selim SELVİ	Üye	Bağımsız Üye

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Ek. Beybiçiz Plaza  
 No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 34911 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
 www.a1capital.com.tr  
 M. No: 0308004352100015

110  
**VBT MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Ek. Beybiçiz Plaza  
 No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
 Maslak V.D. 34911 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
 www.vbt.com.tr  
 M. No: 0308004352100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
 No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
 Kurumlar V.D. 854 005 3771  
 Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr  
 info@metroyatirim.com.tr



• **Kurumsal Yönetim Komitesi**

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

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

Adı Soyadı*	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Nedim NAZLI	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Üye
Selim SELVİ	Üye	Bağımsız Üye
Nezih MEKİKER	Üye	Yön. Kur. Üyesi

\*Kurumsal yönetim komitesinde görev alacak olan yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisi henüz atanmamış olup, halka arzın gerçekleşmesini takiben görevlendirme yapılacaktır.

• **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

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

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Nedim NAZLI	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	Bağımsız Üye
Selim SELVİ	Üye	Bağımsız Üye
Nezih MEKİKER	Üye	Yön. Kur. Üyesi

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

İhraççı henüz halka açılma aşamasında olduğundan, kurumsal yönetim düzenlemelerinde belirlenen herhangi bir grup içinde yer almamaktadır. Ancak II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasında yer alan "paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrasında kurumsal yönetim ilkelerine göre 3. grupta olması beklenmektedir.

İhraççı SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca oluşturulması gereken komiteleri kurmuş ve komite üyeliği ve yetki tanımlamalarını tamamlamıştır.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 883 044 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:038800435210001f

111

**VEST YATILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok  
No: 171 K. 11/34330 Levent/İSTANBUL  
K.13 34132 Atıştepe/İSTANBUL  
Kod: 029 V.D. 54860997  
Tel: 0292 97 69 21 Tic. Sic. No: 6120



25 Haziran 2021

Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum amacıyla; Ücret Komitesi ile Aday Gösterme Komitesinin Kurumsal Yönetim Komitesinin bünyesinde yürütülmesi kararı alınmıştır.

Halka arzı takiben Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu maddelerine uyulacaktır. Halka arz sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği yapılması gerekenler özetle şu şekildedir.

- Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uyum Raporu ile Ortaklığın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun periotlarda kamuya duyurulacaktır.
- Yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi, Şirket'in faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulması, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kar dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir
- Yatırımcılar ve/veya piyasa uzmanları tarafından yöneltilecek yazılı soruları yatırımcı ilişkileri birimi tarafından yazılı olarak cevaplandırılacaktır.
- Şirket'in internet sitesi [www.vbt.com.tr](http://www.vbt.com.tr) adresidir. Halka arz bilgileri, finansal raporlar ve faaliyet raporları, özel durum açıklamaları, yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme dokümanları ve genel kurul konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrasında Şirket internet sitesinde yer alması için gereken çalışmalar sürdürülmektedir.

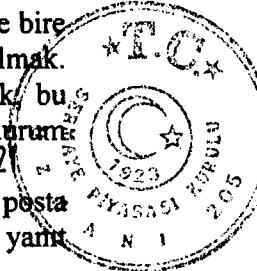
#### 17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

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

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

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Maslak Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Mersis No:0388004352100015

112  
**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Binyüce Cad. Metro City Kat:10  
No:171 K:11 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.554 006 3771  
No:536 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr  
İçerenkoy Mah. Dumlupınar Sk. No:10-12 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
K:11 D:12 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120





- Özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin mevzuat çerçevesinde, içsel bilgilere erişimi olanların listesini hazırlamak ve bu listenin güncelliğini takip etmek.
- Merkezi Kayıt Kuruluşu bünyesindeki Kaydi Sisteme dâhil bilgilerin takibini yapmak.

Yatırımcı ilişkilerinden sorumlu olan birim yöneticisi henüz atanmamış olup halka arzın gerçekleşmesini takiben görevlendirme yapılacak ve gerekli bilgiler kamuoyu ile paylaşılacaktır.

## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

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

PERSONEL DAĞILIMI	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
İdari Personel	22	20	14
Teknik Personel	144	128	127
Ar-Ge Personeli	47	45	39
<b>Toplam:</b>	<b>213</b>	<b>193</b>	<b>180</b>

## 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

**18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı' nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin İhraççı' nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**18.2.3. Personelin İhraççı' ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

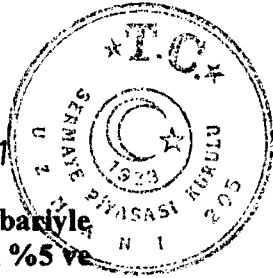
**19.1. İhraççı' nın bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:**

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D: 3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 330704 3521 Tic.Sic.No:270489  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

113  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Umur Sok. No:10-12 ANDI PLAZA  
K:13 Kat:10 Maslak/İSTANBUL  
Köy:Maslak V.D.:9349204  
Tel:0216 571 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok  
No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D:854 006 3771  
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



Şirket sermayesinde % 5 ve fazlası pay sahibi olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (16.03.2021)			Son Durum (17.06.2021)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Birol Başaran	14.200.000	71,00	75,83	14.200.000	71,00	75,83
İpek Canan Başaran	2.000.000	10,00	8,33	2.000.000	10,00	8,33
Diğer	3.800.000	19,00	15,83	3.800.000	19,00	15,83
<b>TOPLAM:</b>	<b>20.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>20.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

İhraççı' da % 5 ve fazlası pay sahibi olan dolaylı gerçek ve tüzel kişi bulunmamaktadır.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi										
No	Ortağın Adı, Soyadı / Unvanı	Grup	Nama / Hamiline	İmtiyaz	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
					Son Genel Kurul Toplantısı (16.03.2021)			Son Durum (17.06.2021)		
					(TL)	Sermaye Pay (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Pay (%)	Oy Hakkı (%)
1	Birol Başaran	A	Nama	Var	1.000.000	5,00	20,83	1.000.000	5,00	20,83
		B	Hamiline	Yok	13.200.000	66,00	55,00	13.200.000	66,00	55,00
2	İpek Canan Başaran	B	Hamiline	Yok	2.000.000	10,00	8,33	2.000.000	10,00	8,33
3	Diğer	B	Hamiline	Yok	3.800.000	19,00	15,83	3.800.000	19,00	15,83
<b>GENEL TOPLAM:</b>					<b>20.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>20.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

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. Toplam oy hakları içerisinde ise Birol Başaran' ın payı % 75,83, İpek Canan Başaran' ın payı %8,33 seviyesindedir.

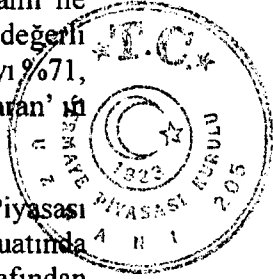
25 Haziran 2021

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. 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 küsuratı olacağından, küsuratlı

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi 2/2 Plaza  
No:1 K:2 D:18 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 08 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

114

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No: 71 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Büyükdüre Kurumlar V.D. 054 009 3771  
K:13 34332 Alibeyköy/İSTANBUL Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
E-posta: info@metroyatirim.com.tr  
Tel: 0216 877 69 21 Tic. Sic. No: 6120



rakam bir alt tam sayıya iblağ olunur. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelere olacaktır.

Üyeliklerden birinin herhangi bir sebeple boşalması halinde, Türk ticaret kanunu hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak atama yapılır ve müteakip ilk genel kurulun onayına sunulur. Yönetim Kurulu, A grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim kurulu üyesi yerine, yine A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday gösterdiği ve görevine devam eden üye veya üyeler tarafından önerilen adaylardan birini seçer. Bu şekilde seçilen üye yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve genel kurul tarafından seçiminin onaylanması halinde yerine seçildiği üyenin kalan süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Genel kurul toplantılarında A grubu paylarını 5, B grubu paylarını 1 oy hakkı vardır.

### 19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam Pay Adedi	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Genel kurulda oy imtiyazı ve Yönetim Kurulu seçiminde imtiyaz,	1,00	1.000.000	5,00
B	Hamiline	Yoktur	1,00	19.000.000	95,00
Toplam			1,00	20.000.000	100,00

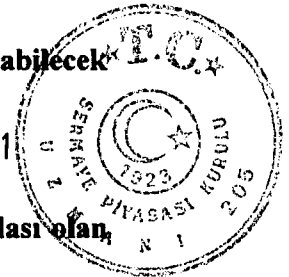
### 19.4. İhraççı' nın bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı' nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İhraççı' nın yönetim hakimiyeti Birol Başaran' a ait olup, bu hakimiyet kendisinin sahip olduğu 1.000.000 TL nominal değerli A grubu paylar ile 13.200.000 TL nominal değerli B grubu paylardan gelmektedir. Birol Başaran' ın sahibi olduğu payların toplam sermaye içindeki payı %71, toplam oy hakları içindeki oranı %75,83' dür. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyum haricinde özel bir tedbir yoktur.

### 19.5. İhraççı' nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur

25 Haziran 2021



### 19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlasını alan gerçek kişi ortakların birbirleriyle akrabalık ilişkileri:

Yönetim Kurulu Başkanı Birol Başaran ile Başkan Yardımcısı İpek Canan Başaran birbirleriyle evlidir.

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Ek. Beybiç Plaza  
No:1 K:2 D:10 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 330004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0388004352100015

115  
METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 71 K: 7 34330 Levent - İSTANBUL  
K: 13 34781 Beşiktaş/İSTANBUL Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr  
içerenköy Mah. Ümraniye No: 10-17/10 PLAZA  
K: 13 34781 Beşiktaş/İSTANBUL Tic. Sic. No: 28936  
www.metroyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 28936  
Tic. Sic. No: 6120

## 20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Ortaklar, üst düzey yöneticiler, Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler ve iştirakler ilişkili taraflar olarak kabul edilmişlerdir.

a) İhraççı'nın ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği,

VBT Yazılım A.Ş. ile ilişkili taraflar arasındaki finansal para akışı avans ilişkisinden kaynaklanmaktadır. Yapılan ödemeler şirket ortaklarının şirket adına yaptığı ödemelerden ve şirket nezdinde alınan avansların bakiyesinden kaynaklanmaktadır.

İzahname dönemi itibariyle Şirket' in ilişkili taraflardan kısa ve uzun vadeli ticari borç/alacak bakiyesi bulunmamaktadır.

İlişkili taraflardan diğer alacak tablosu aşağıda gösterilmiştir.

	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>				
Biol Başaran	-	528.611	528.611	1.885.510
İpek Canan Başaran	-	40.412	40.412	31.042
Ayten Ezentaş*	-	-	-	10.354
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>569.023</b>	<b>569.023</b>	<b>1.926.906</b>

\* Ayten Ezentaş 2018 yılında hisselerinin tamamını Biol Başaran'a devretmiş ve ilişkili taraf niteliğini kaybetmiştir.

İlişkili taraflara diğer borç tablosu aşağıda gösterilmiştir.

	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>İlişkili Taraflara Borçlar</b>				
Biol Başaran	171.983	75.710	3.272.144	-
İpek Canan Başaran	-	-	40.852	-
Zahide Koçyiğit	-	-	339	80.000
<b>Toplam</b>	<b>171.983</b>	<b>75.710</b>	<b>3.313.335</b>	<b>80.000</b>

b) Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı,

Yoktur.

c) İhraççı tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar,

Yoktur.

25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybiçler, G. D. D.  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İstanbul  
Maslak V.D. 08/04 3521 Tic. Sic. No: 272200  
www.a1cap.tel.com.tr  
Mersis No: 088800435210000

116  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenkoy Mah. Umul Sok. No:10-12 AND 1/2 Kat:1  
K:13 34752 Beşiktaş/İSTANBUL  
Kırtıyalı V.D.: 92300000  
Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mervez Büyüdüre Cad. Metro Kültür Bld.  
No:171 K:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Bölge Tic. Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 368936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



- d) İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler,

Yoktur.

- e) İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi,

Yoktur.

- f) Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar,

İlişkili taraflarla yapılan mal ve hizmet alış satışları detayı aşağıdaki gibidir:

Adı-Soyadı/Ünvanı (TL)	01.01.2021 - 31.03.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Birol Başaran	-	-	58.785	525.546
İpek Canan Başaran	-	-	-	67.163
<b>Toplam</b>	-	-	<b>58.785*</b>	<b>592.709*</b>

\*Ortaklardan olan alacaklara uygulanmış faiz tutarlarıdır.

- g) Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri,

Yoktur.

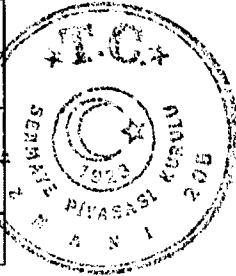
- h) Eğer ilişkili taraflarla olan bu tür işlemler piyasa koşullarında yapılmamışsa, nedenlerine ilişkin açıklama,

Yoktur.

## 20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı' nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflara yapılan mal ve hizmet satışlarının ciro içindeki payı aşağıdaki gibidir:

Adı-Soyadı/Ünvanı (TL)	01.01.2020 -31.12.2020	(%)	01.01.2019 -31.12.2019	(%)	01.01.2018 -31.12.2018	(%)
Birol Başaran	-	-	58.785	-	525.546	0,59
İpek Canan Başaran	-	-	-	-	67.163	0,07
<b>Toplam İlişkili Taraf</b>	-	-	<b>58.785</b>	<b>0,061</b>	<b>592.709</b>	<b>0,669</b>
<b>Diğer</b>	<b>130.017.611</b>	<b>100,00</b>	<b>95.361.645</b>	<b>99,94</b>	<b>88.028.358</b>	<b>99,33</b>
<b>Net Satış Hasılatı</b>	<b>130.017.611</b>	<b>100,00</b>	<b>95.420.430</b>	<b>100,00</b>	<b>88.621.067</b>	<b>100,00</b>



**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5-6 Kat Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 385 101 3521 Tic. Sic. No:270 189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0385004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. 1. Kat Sk. No:40-14 ANS PLAZA  
K.13 Kat:52 Altıoğuz/İSTANBUL  
K.Ş. No:271 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

25 Haziran 2021

117

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Bulvarı Cad. Metro City 4 Blok  
No:17 K:7 34330 Levent/İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3171  
Tic. Sic. No:275 536 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL (YirmiMilyonTürkLirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 (bir) Türk Lirası değerinde, 1.000.000 (Birmilyon) adedi A grubu nama yazılı, 19.000.000 (Ondokuzmilyon) adedi B grubu nama yazılı paylardan oluşmaktadır. (A) Grubu paylar iş bu İzahnamede belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar nama yazılıdır ve bu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. 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. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Üyeliklerden birinin herhangi bir sebeple boşalması halinde, Türk ticaret kanunu hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak atama yapılır ve müteakip ilk genel kurulun onayına sunulur.

Yönetim Kurulu, A grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim kurulu üyesi yerine, yine A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday gösterdiği ve görevine devam eden üye veya üyeler tarafından önerilen adaylardan birini seçer. Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Genel kurul toplantılarında A grubu payların 5, B grubu payların 1 oy hakkı vardır.

Çıkarılmış sermayenin yapısını gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

Çıkarılmış Sermaye (TL)	Pay Sayısı (Adet)	Beher Payın Tutarı (TL)	Bedelleri Ödenmiş Paylar (Adet)	Bedelleri Ödenmiş Payların Tutarı (TL)	Toplam (TL)
20.000.000	20.000.000	1,00	20.000.000	20.000.000	20.000.000

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççı SPK' nın 12.03.2021 tarih ve E-29833736-110.03.03-3371 sayılı kararı ile Kayıtlı Sermaye Sistemine geçmiş olup, Kayıtlı Sermaye Tavanı 120.000.000 TL' dir. Söz konusu Kayıtlı Sermaye Tavanı 2021-2025 yılları için geçerlidir.

25 Haziran 2021

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10' undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz halka arz edilmiş olduğundan ya da Şirket, halka açık sayılan statüde olmadığından dönem başı ve dönem sonu dolaşımdaki pay sayısında bir değişiklik yoktur. Dönem sonu pay sayısı 20.000.000 adettir.

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 368 004 3521 Tic. Sic. No: 27 0189  
www.atcapital.com.tr  
Mersis No 038900435210001

118

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenkoy Mah. İsmet Sk. No 10-17 AND PLAZA  
K. 15 3752 Alayunt/İSTANBUL  
Kırsalpağı V.D.: 02 0492097  
Tel: 02 5 577 69 21 Tic. Sic. No 1120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 171 K: 7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 654 006 3771  
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççı' nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in sermaye yapısında meydana gelen gelişmeler (TL)						
Sermaye Artırımı		Artırım Tutarı		Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul / YK Toplantısı Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarihi	Rüçhan Hakkı Kullanma Tarihleri
Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Sonrası Sermaye	Bedelli Artırım	Bedelsiz Artırım			
Kuruluş	100,00	100,00	-	24.06.1993	30.06.1993	-
100,00	5.000,00	4.900,00	-	25.12.1996	24.01.1997	-
5.000,00	30.000,00	25.000,00	-	17.12.2003	13.01.2004	-
30.000,00	1.000.000,00	839.787,82	130.212,18	15.05.2007	29.05.2007	-
1.000.000,00	2.675.000,00	-	1.675.000,00	14.01.2010	21.01.2010	-
2.675.000,00	5.000.000,00	-	2.325.000,00	20.06.2016	18.08.2016	-
5.000.000,00	10.000.000,00	-	5.000.000,00	27.03.2018	06.04.2018	-
10.000.000,00	20.000.000,00	-	10.000.000,00	20.11.2020	15.12.2020	-

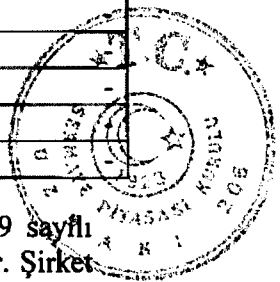
Şirket 24.06.1993 tarihinde kurulmuştur. Şirketin kuruluşu 30.06.1993 tarihli 3.309 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil olunmuştur.. Şirket 100 -TL sermaye ile kurulmuştur. Şirket 25.12.1996 yılında aldığı kararla sermayesini 5.000-TL'ye yükselterek bedelli sermaye artırımını gerçekleştirmiştir. Şirket 17.12.2003 tarihli karar ile Sermayesini 30.000-TL'ye yükseltmiştir . Şirket 15.05.2007 tarihli karar ile Sermayesini 1.000.000-TL'ye yükseltmiştir. Sermaye artırımının 839.787,82 TL'si bedelli artırım ; 130.212,18 TL'si Geçmiş Yıl

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 881 004 3521 Tic. Sic. No: 27 0189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 08290004302100015

119  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
Kerenkoy Mah. Akbulut Sk. No:10-17 ANO PLAZA  
Kadıköy / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27 0189  
Mersis No: 08290004302100015  
Tel: 0212 577 89 21 Tic. Sic. No: 0120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Kat: 5  
No: 171 K 17 34330 Levent / İSTANBUL  
Bağcılar Kurumlar V.D 884 006 3771  
Tic. Sic. No: 27 0189  
Mersis No: 08290004302100015  
www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

5 Haziran 2021



Karlarından eklenmek suretiyle gerçekleşmiştir. Şirket 14.01.2010 tarihli karar ile Sermayesini 2.675.000-TL'ye yükseltmiştir. Şirket 20.06.2016 tarihinde Olağan Genel Kurul Gerçekleştirmiş; Sermaye Artırımı kararı alınmış ve iç yönerge yayınlamıştır. Karar istinaden şirketin sermayesi 5.000.000-TL ye yükseltilmiştir. Şirket 27.03.2018 tarihli karar ile Sermayesini 10.000.000-TL'ye yükseltmiştir. Şirket 20.11.2020 tarihli kararı ile Bağımsız Denetçi atama, Sermaye Artırımı ve Unvan değişikliği kararı almıştır. Alınan karar istinaden şirket sermayesi 20.000.000-TL ye yükseltilmiştir.

Şirketin 06.04.2018 tarihli sermaye artışında pay grubu bulunmamakta olup, 15.12.2020 tarihli Sermaye Artışında yaratılan Pay Grubu aşağıdaki gibidir.

VBT Yazılım Pay Grupları Bazında Ortaklık Yapısı			
Ortaklar	Pay Grubu	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Birol Başaran	A	1.000.000	5,00
Birol Başaran	B	13.200.000	66,00
İpek Canan Başaran	B	2.000.000	10,00
Diğer	B	3.800.000	19,00
Halka Açık	B	-	-
<b>TOPLAM:</b>		<b>20.000.000</b>	<b>100.00</b>

**21.9. İhraççı' nın son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**21.10. İhraççı' nın mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar' da işlem görmesi için 22.04.2021 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.

**21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı' nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

25 Haziran 2021

Tam metni Ek-2' de yer alan İhraççı Esas Sözleşmesi' ne ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir.

İhraççı' nın amaç ve konusu, esas sözleşmesinin 3. maddesinde yer almakta olup İzahname' nin 21.13 nolu maddesinde detaylı yazılmıştır.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 39 04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 3883004352100015

120  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umur Sk. No:10-12 MASLAK PLAZA  
K:2 D:52 Altıncıyol/İSTANBUL  
Kıyafatçı V.D.: 9244492097  
Tel: 0016 577 69 21 T.c Sic No 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Binyürede Cad. Metro City Plaza  
No:171 K:17 34330 Levent/ İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 066 3771  
Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr





İhraççı'nın esas sözleşmesinin 7. ve 8. Maddeleri olan "Yönetim Kurulu ve Süresi ile Yönetim Kurulu Toplantıları" ve "Şirketin Temsil ve İlamı Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi" ne ilişkin bilgi İzahname'nin 21.14 nolu maddesinde yer almaktadır.

İhraççı'nın esas sözleşmesinin 6, 7, ve 9. Maddeleri sermayeye, imtiyazlı paylara, payların devrine ve pay sahiplerinin haklarına ilişkin olup İzahname'nin 21.15, 21.16 ve 21.18 nolu maddelerinde ayrıntılı bilgiler yer almaktadır.

İhraççı'nın esas sözleşmesinin 9. maddesi Genel Kurul'a ilişkin olup detaylı bilgi İzahname'nin 21.17 nolu maddesinde yer almaktadır.

### 21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri:

İhraççı esas sözleşmesinin 3. maddesine göre Şirketin kuruluş amaç ve faaliyetleri özetle aşağıdaki gibidir.

Şirket sermaye piyasası mevzuatına ve diğer ilgili mevzuata aykırı olmamak ve gerekli hallerde yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat uyarınca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla Şirket gayelerinin oluşmasını sağlamak için aşağıda yazılı amaç ve konularda faaliyetlerde bulunabilir.

### BİLGİSAYAR, YAZILIM VE BİLGİ TEKNOLOJİLERİ

- Her marka bilgisayar donanımının ithalatı, ihracatı ve dahili ticaretini yapmak, bilişim sistemleri, otomasyon, yazılım ve donanım faaliyetlerinde bulunmak, internet üzerinden her türlü ses ve görüntü hizmeti vermek, web sitesi hazırlamak, hazırlatmak ve internet servis sağlayıcılığı yapmak,
- Her türlü bilgisayar ve alt mikro işlemcileri ile bilgi kaydedici, saklayıcı, yazıcı, çizici, iletici, gösterici, tahvil edici, yorumlayıcı cihaz, aksesuar donanım ünite parça ve yedek parçaları montajı, servisi, dahili ve harici ticaretini yapmak, eğitimlerini vermek,
- Ticari amaçlı bilgi işlem merkezleri kurmak, bu merkezlerin yurt içi ve yurt dışı data şebekeleri ile irtibatını sağlamak,
- Konusu ile ilgili her türlü danışmanlık ve eğitim hizmetleri vermek,

### ÖZEL EĞİTİM

- Eğitim öğretim, kültürel ve teknik konularda özel gündüzlü ve yataklı anaokulu, ilk ve orta okullar, yurtlar, kurslar açmak, işletmek,
- Her türlü özel eğitim kurumu açmak, işletmek.
- Şirket maksat ve mevzuat gereği gerçekleştirilebilmesi için her türlü basım ve yayın işleri yapmak.

25 Haziran 2021

Şirket bu amaçlarını gerçekleştirmek için aşağıdaki işleri de yapar.

- Şirket amacı ile ilgili olarak tesisler kurmak, fabrika, mağaza, atölye, depo vs. açmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, almak, satmak.
- Şirket amacını gerçekleştirebilmesi için her türlü mali, ticari, idari, tasarruf ve faaliyetlerinde bulunmak.

Şirket amaç ve konusunda değişiklik yapılması Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izinlerin alınması gerekmektedir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giri Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 368 001 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004852100015

121  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. 121. Sk. No:12 AND PLAZA  
K:13 D:52 Alibeyli/İSTANBUL  
Sarıyer V.D.: 924031097  
Tic. Sic. No: 277 69 21 Tic. Sic. No 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad Metro City A Blok  
No:171 K 17 34330 Levent - İSTANBUL  
İletişim Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No 368936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



## 21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özeti:

İhraççı'nın Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin düzenlemeler Esas Sözleşmenin 7 ve 8. maddelerinde yer almaktadır. Bu maddelere göre;

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

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. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyelerinin görev süresi, üç yıl olup, süresi biten yönetim kurulu üyelerinin tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür. Genel kurul gerekli görürse, yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız üye genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen nitelikleri taşımaları şarttır. Bu üyelerin görev süreleri, görev şartları ve ücretlendirilmeleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur.

Şirket Yönetim kuruluna bağlı olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kurulması gerekli olan diğer komiteler kurulur. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyulur. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından seçilir ve atanır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri saklı olmak kaydıyla, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi hükmü gereğince hazırlayacağı ve şirketin yönetimini düzenleyen, bunun için gerekli olan görevleri tanımlayan, yerlerini gösteren, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirleyen bir iç yönergeye göre; yetki ve görevlerinin bir bölümünü veya hepsini Yönetim Kurulu Üyesi olan

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. B:63104 3521 Tic. Sic. No:2704  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 004302100015

122  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Çimut Sok. No:10-12 AND PLAZA  
K:3 Kat:363 Akmerkez/İSTANBUL  
Kıyafatçı 4/5-33/692097  
Tel: 0216 577 89 21 Tic. Sic. No 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez:BDÜdure Cad. Metro City B Blok  
No:141 K:7 34330 Levent- İSTANBUL  
Bölge:İçerenkoylar V.D 854 096 377  
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



Murahhas azalara veya pay sahibi olmaları zaruri bulunmayan Müdürlere ve/veya Genel Müdüre bırakabilir. Ancak en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisine sahip olması şarttır.

Yönetim Kurulu temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesine göre hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcıları atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim kurulu üyelerine verilecek ücretler, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınarak genel kurulca belirlenir.

### 21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalara ilişkin düzenlemeler Esas Sözleşmenin 6, 7 ve 9. Maddelerinde yer almaktadır. Bu maddelerde yer alan hükümlere aşağıda özet olarak yer verilmektedir.

Esas Sözleşme Madde 6'ya göre;

Şirketin sermayesi A ve B grubu paylara bölünmüştür. A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. A grubu paylar Esas Sözleşme'de belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 20.000.000,00-TL (yirmimilyon Türk lirası) kıymetinde olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Şirketin 20.000.000,00-TL'lik çıkarılmış sermayesi, çıkarılmış sermayenin % 5'ine tekabül eden 1.000.000,00-TL nominal değerli 1.000.000 adet A Grubu nama yazılı ve % 95'ine tekabül eden 19.000.000,00-TL nominal değerli 19.000.000 adet B grubu hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

A grubu payların devrinde diğer A grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı vardır. Payını devretmek isteyen A grubu pay sahibi, diğer A grubu pay sahiplerine teklifte bulunur.

Esas Sözleşme Madde 7'ye göre;  
Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az beş (5) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

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. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 333 004 3521 Tic.Sic.No:27 0189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:031004362100015

123  
**VB T YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Mutluk Sok. No:10-12 ANKARA PLAZAT  
K:3 D:352 Atar/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27 0189  
Mersis No: 031004362100015  
Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Etiler Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 851 005 8771  
Tic. Sic. No: 27 0189 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroy.com.tr

25 Haziran 2021



Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Esas Sözleşme Madde 9'a göre;

Genel kurul toplantılarında A grubu payların 5, B grubu payların 1 oy hakkı vardır. Bir pay birden çok kişinin ortak mülkiyetinde ise bunlar ancak kendi içlerinden veya dışarıdan seçecekleri bir temsilci vasıtasıyla genel kurula katılıp oy kullanabilirler.

#### 21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar esas sözleşmenin 6. maddesinde düzenlenmektedir.

Esas Sözleşme Madde 6'ya göre,

Çıkarılan payları tamamen satılmak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan payları iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

A grubu payların devrinde diğer A grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı vardır. Payını devretmek isteyen A grubu pay sahibi, diğer A grubu pay sahiplerine teklifte bulunur. Pay devrinde pay bedeli üzerinde anlaşma sağlanamaması halinde payın bedeli tarafların ortak saptayacağı bir bağımsız denetim şirketi tarafından belirlenir. Bağımsız denetim şirketinin belirlediği fiyat üzerinden alım yapmak isteyen A grubu pay sahibi alma niyetinden vazgeçerse, payını satmak isteyen A grubu pay sahibi en az bu fiyattan olmak üzere payını 3. şahıslara devredebilir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça (A) grubu paylar karşılığında (A) grubu, (B) grubu paylar karşılığında (B) grubu paylar çıkarılır. Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır. Sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar (A) grubu nama ve (B) grubu hamiline yazılı paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya yetkilidir.

Yönetim kurulu, nominal değer üzerinde veya altında pay çıkarılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması niteliğinde karar alabilir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulunca bu fıkra kapsamında alınan kararlar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslar çerçevesinde kamuya duyurulur.

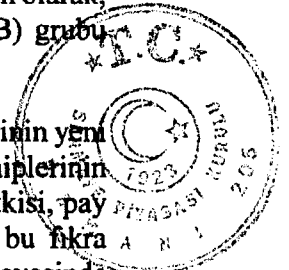
**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 B:Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D.854 004 3521 Tic. Sic. No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Merjiz No:0388004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Kızılt Sk. No:10-11 ANA PLAZA  
K:13 D:53 Beşiktaş-İSTANBUL  
K:13 D:53 Beşiktaş-İSTANBUL  
Tic. Sic. No:270189  
Tic. Sic. No:270189

124

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: İkyüdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Beşiktaş Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



**21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları esas sözleşmenin 9. maddesinde yer almaktadır.

Esas Sözleşme Madde 9' a göre;

Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü toplanırlar. Olağan genel kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa: olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurul toplantılarına katılım daveti ve genel kurullara ilişkin her türlü diğer bildirim Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılır.

Genel kurul toplantılarında A grubu payların 5, B grubu payların 1 oy hakkı vardır. Bir pay birden çok kişinin ortak mülkiyetinde ise bunlar ancak kendi içlerinden veya dışarıdan seçecekleri bir temsilci vasıtasıyla genel kurula katılıp oy kullanabilirler. Temsil, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uygun vekaletname ile olur.

Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaleten oy kullanılmasında ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Genel kurulun çalışma usul ve esasları Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan bir İç Yönerge ile düzenlenir ve Genel kurulun onayından sonra tescil ve ilan edilir. İç Yönerge hükümlerine uyulması zorunludur.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında oy hakları, fiziki veya elektronik ortamda kullanılabilir.

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

**21.18. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

25 Haziran 2021

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirketin Esas Sözleşmesinin 6. maddesine göre; A grubu payların devrinde diğer A grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı vardır. Payını devretmek isteyen A grubu pay sahibi, diğer A grubu pay sahiplerine teklifte bulunur. Pay devrinde pay bedeli üzerinde anlaşma sağlanamaması halinde payın bedeli tarafların ortak saptayacağı bir bağımsız denetim şirketi tarafından belirlenir. Bağımsız denetim şirketinin belirlediği fiyat üzerinden alım yapmak isteyen A grubu pay sahibi alma niyetinden vazgeçerse, payını satmak isteyen A grubu pay sahibi en az bu fiyattan olmak üzere payını 3. şahıslara devredebilir.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Şişli-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 351 001 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0318004352100015

125  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umur Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:3 Kat:34752 Ataşehir/İSTANBUL  
Tic.Sic.No:274190037  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bağcılar Kurumlar V.D. 554 006 3771  
Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

## 22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in son iki yıl içerisinde olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışındaki önemli sözleşmelerine ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

### 1- Kavram Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. ile İmzalanan Bağımsız Denetim Sözleşmesi.

Şirket 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 tarihli ve 2021 yılı yılsonu ve ara dönemler dâhil finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, öz kaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarının denetimini ve finansal tablolar hakkında görüş verilmesini, Yönetim Kurulunun yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin denetimini ve raporlanmasını, riskin erken saptanması ve yönetimi sistemi ile buna yetkili komitenin gerekliliğinin (ve kurulmuş olması halinde bu komitenin uygulamalarının) değerlendirilmesini ve raporlanmasını kapsayan hizmet sözleşmesi imzalamıştır.

### 2- Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi.

Şirket 07.04.2021 tarihinde Şirketin Borsada halka arz edilmesine ilişkin hizmet sözleşmesi imzalamıştır.

### 3- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi.

Şirket 07.04.2021 tarihinde Şirketin Borsada halka arz edilmesine ilişkin hizmet sözleşmesi imzalamıştır.

## 23. İHRAÇÇI' NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yıllarına ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve Ortaklık'ın kurumsal internet sitesinden ([www.vbt.com.tr](http://www.vbt.com.tr)) ulaşılabilir. Söz konusu finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu ayrıca izahnamenin ekleri arasında Ek-3'de yer almaktadır.

23.2.İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. BİSİ No:4 3521 Tic.Sic.No:270189  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Mersis No:0838004352100015

126  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10-12 ARD PLAZA Tic. Sic. No:274752 AİS/İSTANBUL  
Kızyatağı V.D. No:100057  
Tel: 0 216 577 69 21 Tic. Sic. No: 126

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bağımsız Kurumlar V.D.554 006 7771  
Tic. Sic. No:358936 [www.metroyatirim.com.tr](http://www.metroyatirim.com.tr)  
[info@metroyatirim.com.tr](mailto:info@metroyatirim.com.tr)

25 Haziran 2021



Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi, Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştirmiştir.

Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Ayşe Karausta
Adresi	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No: 17, K:11, Ofis: 111-115 Kozyatağı-Kadıköy, İSTANBUL
Telefon	(216) 380 65 52
Fax	(216) 380 65 61

Bağımsız denetim raporunda sınırlı olumlu görüş verilmiş olup, görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır:

*"VRT Yazılım A Ş ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 dönemine ait etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.*

#### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

*"Grup'un 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla tam kapsamlı denetim ihtiyacı, Kasım 2020'de belli olmuş, bu yüzden Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kasa sayımları yapılamamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolar için ilgili kalemde herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir.*

*Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanularının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."*

25 Haziran 2021



#### **23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhracı' nın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler**

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:16 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 308 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0833004352100015

127  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Çiftlik Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:12 D:12 ATASEKİ/İSTANBUL  
Kozyatağı V.D. 924092097  
Tic.Sic.No:2776921 Tic. Sic. No: C120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Bünyedere Cad. Metro City A Blok  
No:11 K:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

(İretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

#### 23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

#### 23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

#### 23.6. İhraççı'nın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 12'üncü maddesine göre kar dağıtım esasları aşağıdaki gibidir.

"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 net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

#### Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Net dönem karının %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

#### Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

#### İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

#### Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan Sok. Beybi Gaz Plaza  
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyeri-İSTANBUL  
Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:081004352100015

128  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
Ticaretköy Mah. Hümit Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:12 Kat:12 Kat:12 Kat:12 KAT:12  
Maslak V.D. 388 000 3521 Tic. Sic. No: 924092097  
Tic. Sic. No: 924092097  
Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 851 000 3771  
Tic. Sic. No: 289336 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr





kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.”

Şirketin yukarıda açıklanan kar dağıtım esaslarına istinaden kar dağıtım konusunda şirket genel kurulu yetkilidir. Geçmiş yıllarda elde edilen karlar dağıtılmayarak şirket bünyesinde bırakılmış ve sermaye artırımlarında kullanılmıştır.

**23.7. Son 12 ayda İhraççı' nın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:**

Yoktur.

## 24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

**24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:**

İhraç ve halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B (Sermaye Artırımı ile)	Hamiline	Yoktur	6.000.000	24,00*	1,00	6.000.000	23,08
B (Ortak Satışı ile)	Hamiline	Yoktur	2.000.000	8,00*	1,00	2.000.000	7,69
<b>B (Toplam)</b>	<b>Hamiline</b>	<b>Yoktur</b>	<b>8.000.000</b>	<b>32,00*</b>	<b>1,00</b>	<b>8.000.000</b>	<b>30,77*</b>
<b>TOPLAM:</b>						<b>8.000.000</b>	<b>30,77*</b>

\*Halka Arz sonrasında Şirketin Sermayesi 26.000.000 TL, B Grubu pay adedi ise 25.000.000 adet olacaktır. Oranlar bu rakamlar üzerinden hesaplanmıştır.

Halka arz edilecek olan 8.000.000 TL nominal değerli payların tamamı hamiline yazılı B Grubu paylardır. Halka arz edilecek 8.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 26.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı % 30,77 olacaktır. İhraç ve halka arz edilecek payların tamamının üçüncü kişilere devri TTK çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmadan tamamen serbesttir.

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 (bir) Türk Lirası değerinde, 1.000.000 (Birmilyon) adedi A grubu nama yazılı, 19.000.000 (On dokuzmilyon) adedi B grubu hamiline yazılı paylardan

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 30810013521 Tic Sic No:270188  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:081004352100016

129  
İST YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
K:13 D:50 Arşın-İSTANBUL  
K:13 D:50 Arşın-İSTANBUL  
Tic Sic No:270188  
Mersis No:081004352100016

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:71 K:17 34330 Levent-İSTANBUL  
Bağcılar Kurumlar V.D 854 005 3771  
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021

oluşmaktadır. A grubu paylar iş bu İzahnamede belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

Şirket esas sözleşmesinin 7. maddesine göre; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde seçilen ve en az 5 kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. 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. Yönetim Kurulu Başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Şirket esas sözleşmesinin 9. Maddesine göre; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 5 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

Borsada işlem görecekt payların ISIN numaraları henüz alınmamış olup, Kurul onayı sonrasında Takusbank' a yapılacak başvuru sonucunda alınacaktır.

Halka arz edilecek (B) grubu paylar Kurul'un halka arz izahnamesini onaylamasını takiben MKK nezdinde kaydedilecektir. Bu çerçevede MKK'ya başvuru yapılacaktır. MKK' nın adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa İstanbul Caddesi No:4, 34467 Sarıyer/İSTANBUL'dur.

#### 24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

#### 24.3. Payların kaydedilmesi kaydedilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

#### 24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

#### 24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

##### a) Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn. Madde 19, TTK md. 507)

Her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre; pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Kardan pay alma hakkı, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkını ifade eder. SPKn'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ("Kar Payı Tebliği") uyarınca;

- o Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir. Şirket'in şu an itibariyle belirlenmiş bir kar dağıtım politikası olmamakla beraber halka arzı takiben ilk genel kurulda SPK ve TTK s.

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan No: 1, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 384 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.atcapital.com.tr  
Mersis No: 338004052100015

130'

VB YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
Kavayatağı V.D. 9240 92097  
Tic. Sic. No: 6120

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 171 K: 7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3171  
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021

düzenlemelerine uygun olarak Kar Dağıtım Politikası hazırlanarak şirket pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar Payı Tebliği'nde öngörülen esaslara uyulmak şartıyla; kar payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

İhraççı, mevcut durum itibarıyla, Şirket esas sözleşmesinin 17. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümlerini uygulamaktadır. Buna göre 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) %5'i sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

**İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:**

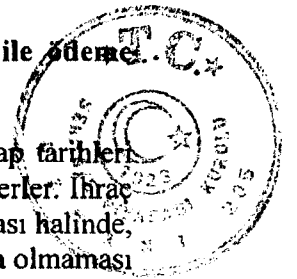
İhraç edilen paylar, herhangi bir kar payı dağıtım tarihi itibarıyla, ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kar payı alma hakkı elde ederler. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde, ilk kez 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yıl karından ve kanunen bir sakınca olmaması halinde olağanüstü yedeklerden yapılabilecek bir kar dağıtımından kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtmama riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Gir Plaza  
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D.381 004 3521 Tic.Sic.No:27018S  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100016

131  
**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mh. Umut Sk. No:10-22 İND PLAZA  
K:3 Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Kırtıyalı M.O.: 322492097  
Tel: 0 16 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No 171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3711  
Sic. No: 2701858936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr



25 Haziran 2021

### **Kar payı hakkının zaman aşımına uğradığı tarih:**

Ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri, kar dağıtım kararı alınan Genel Kurul kararında belirtilen tarihten itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Bedelsiz pay olarak dağıtılan kar paylarında zaman aşımı bulunmamaktadır.

### **Zaman aşımının kimin lehine sonuç doğuracağı:**

Zamanaşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun Hükümlerinin 1. Maddesi uyarınca zaman aşımına uğrayan kar payı bedelleri Türkiye Cumhuriyeti Devleti' nin Hazine hesaplarına aktarılır.

### **Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:**

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Hakkın kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgileri ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

### **Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:**

Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası mevzuatı, TTK ve ilgili diğer yasal mevzuat hükümlerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

### **b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. Madde 18)**

TTK Madde 461 uyarınca; her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn. Madde 18 hükmü uyarınca; kayıtlı sermaye sisteminde kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve Esas Sözleşme'de tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybiçiz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Kat: Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 38 004 3521 Telsic.No:270189  
www.1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100018

132  
**VB YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mev. Umul Sk. No:10/12 AND PLAZA  
K:2 D:5 Kat: Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17/34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No: 270189 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



çıkartılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

**c) Bedelsiz Pay Edinme hakkı (SPKn. Madde 19)**

SPKn. Madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Madde 507)**

Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'de payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

**e) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. Madde 29, 30; TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527)**

Genel Kurul, toplantıya Esas Sözleşme'de gösterilen şekilde, Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta, EGKS sisteminde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Genel Kurul toplantısına, Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan pay sahipleri Genel Kurul'a katılabilirler. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır. Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul'a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul'a yollayabilir.

Genel Kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" gereğince Genel Kurul, Ortaklığın kurumsal internet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 437'nci Maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak belgeler ile ortaklığın ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde yatırımcılara ayrıca duyurulur.

- Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla ortaklığın ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, ortaklık sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa, her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi.

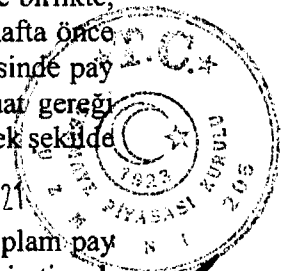
**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Göl Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 368004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100005

133

**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Altın Sit. No 10-12. MAD PLAZA  
K:1 D:352 Akasahibi/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
Yatırım V.D.: 9240492097  
Tel: 0216 577 69 21 T.c. Sic. No: C120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: B0100 Cad. Metro City A Blok  
No: 71 K: 7 34330 Levent/İSTANBUL  
Bodurli Kurumlar V.D. 654 006 3771  
Sic. No: 270189  
www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



- Ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi,
- Genel Kurul toplantı gündeminde Yönetim Kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa; azil ve değiştirme gerekçeleri, Yönetim Kurulu üyeliği adaylığı ortaklığa iletilen kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, ortaklık ve ortaklığın ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ortaklık faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi,
- Ortaklık pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletmış oldukları talepleri, Yönetim Kurulu'nun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri,
- Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili Yönetim Kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

**f) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK Madde 407, Madde 409, Madde 417):**

TTK Madde 417 hükmü uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30. Maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri listesi"ne göre düzenler. Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarı değerleri, grupları, Şirket'in esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır.

TTK Madde 409 uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde Genel Kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine Esas Sözleşme'de hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

**g) Oy Hakkı (SPKn. Madde 30; TTK Madde 432, 434, 436)**

TTK Madde 432 hükmü uyarınca;

1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK Madde 434 hükmü uyarınca;

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı Sk. Beybi Gaz Plaza  
No:1 K:2 D:06 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 381 004 3521 T.C. Sic.No:279189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004352100015

134  
**VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Kareköy Mah. Omul Sk. No:10-12/2ND FLOOR  
K:10 D:22 Arslanbey/İSTANBUL  
Kocaeli V.D.: 820492097  
T.C. 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kat:10  
No:111 K:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 554 006 1771  
T.C. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



1) Pay sahipleri oy haklarını, Genel Kurul'da paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır.

TTK Madde 436 hükmü uyarınca;

1) Pay sahibi, kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı olduğu şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

2) Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn. Madde 30 uyarınca;

1) Halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan pay sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar. Söz konusu listenin Genel Kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Çağrı yoluyla vekalet toplanmasına ve vekaleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanun'un 428'inci Maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

#### h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. Madde 14 ve TTK Madde 437)

25

SPKn. Madde 14 uyarınca, ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, bağımsız denetim raporları ve Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybiçiz, İzmit  
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No:27018  
www.a1kapital.com.tr  
Mersis No:088004352100015

135  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Görenköy Mah. Üstüplü Sk No:10-12 İNDİPLAZA  
K:11 D:12 Maslak/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 274092  
Mersis No: 024092097  
Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro Plaza B Blok  
No:17 K:17 34330 Levent / İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 824 096 3771  
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr



yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

**ı) İptal Davası Açma Hakkı (TTK Madde 445, 451, SPKn Madde 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn Madde 18/6):**

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde, Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde, Yönetim Kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, Kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

**i) Azınlık Hakları (TTK Madde 411, 412, 420 ve 439)**

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme Madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

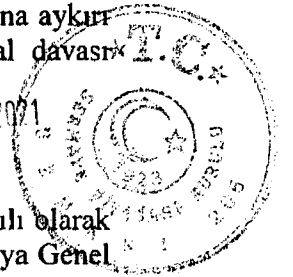
**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 34099 3521 Tic. Sic. No:27018  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004352100015

136

**VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
K:12 D:12 Kat:12 Maslak/İSTANBUL  
Kongre V.D.: 924492097  
Tel: 0212 577 65 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Asitok  
No:71 Kat:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Bölge Kurumlar V.D. 864 006 3771  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Nisan 2021





Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yarımda birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurul'un bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

#### j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK Madde 438, 439)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için, gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile, Genel Kurul'dan isteyebilir.

Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yarımda birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

#### k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. Madde 24):

SPKn. Madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

#### l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. Madde 27):

SPK'nın II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının %98'e (31.12.2017 tarihine kadar doğacak hakların kullanımında bu oran %97'dir) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından, azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

#### J) Dönüştürme Hakkı (TTK Madde 485):

TTK Madde 485 uyarınca, Şirket esas sözleşmesinde aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü hallerde yönetim kurulu gerekli kararı alarak derhal uygular ve bunun esas sözleşmeye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülebilmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybi Çarşısı Plaza  
No:1 K:2 D:5 Kat:Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 3821004 3521 Tic.Sic.No:27  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:031800935210001

137  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mahallesi Sit. No 19/12 AND PLAZA  
K:1 D:1732 ALI ŞEHİDİSİ İSTANBUL  
Köy:Yatılı V.D.: 9240492997  
Tel:0216 477 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez:Boğaziçi Cad Metro City B Blok  
No:17 K:13 34330 Levent/İSTANBUL  
Boğaziçi Numaralar V.D 854 086 3771  
Tic. Sic. No:27936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



#### 24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket halka arzına ilişkin olarak 21/05/2021 tarihinde 2021/26 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile aşağıdaki kararları almıştır:

1. Esas sözleşme tadilinin tescilinden önce alınmış olması nedeniyle 06.04.2021 tarih ve 2021-17 sayılı kararın yenilenmesine. Yerine kaim olmak üzere 06.04.2021 tarih ve 2021-17 sayılı kararda yer alan ve aşağıda tekrar edilen maddelerin kabulüne, 2021-17 no.lu karardan bugüne kadar geçen zaman içinde 2021-17 no.lu karara atfen alınmış olan tüm kararların kabulüne ve geçerliliğine;
2. Şirketimizin 120.000.000,00 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere 20.000.000,00.-TL nominal değerli çıkarılmış sermayesinin 6.000.000,00.-TL tutarında arttırılarak 26.000.000,00-TL'ye çıkartılmasına,
3. Arttırılmasına karar verilen 6.000.000,00-TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı payların mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Pazarında, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde halka arz edilmesine,
4. Şirketimizin ortağı olan Birol Başaran'ın nin sahip olduğu 13.200.000,00.-TL nominal değerli B Grubu hamiline yazılı paylardan 2.000.000,00-TL nominal değerli payın, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümleri doğrultusunda ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
5. Halka arzın Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazarında, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirilmesine,
6. Yukarıdaki maddelerde açıklandığı üzere SPK düzenlemeleri kapsamında halka arz edilecek olan toplam 8.000.000,00- TL nominal değerli payların Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arzına aracılık için Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin "Eş Lider" olarak yetkilendirilmesine ve gerekli sözleşmenin imzalanmasına,
7. Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili düzenlemeleri kapsamında Şirketimizin paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına,
8. Gerekli diğer işlemlerin yapılması, beyanların ve sözleşmelerin imzalanması için Şirket yönetiminin yetkilendirilmesine, katılanların oybirliği ile karar verildi.

25 Haziran 2021

#### 24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek beheri 1 TL nominal değerli (B) grubu hamiline yazılı 8.000.000 TL nominal tutardaki paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamakta ve ayrıca paylar üzerinde intifa hakkı bulunmamaktadır.

#### 24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetimi kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabını kısıtlayıcı veya engelleyici kararlar alınmamıştır.

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan 1, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 308 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0818004332100015

138  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Emül Sk. No:10-1E ANO PLAZA  
K:11 D:152 Akatlar/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270997  
Tic. Sic. No: 270997  
Tel: 0212 577 69 21 Fc. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 270996 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr



pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

**24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

**25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler**

**25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

İhraççı'nın paylarının halka arz sonrasında işlem görebilmesi için, BİAŞ'ın ilgili hükümleri çerçevesinde olumlu karar vermesi gerekmektedir. BİAŞ'ın görüşlerine işbu İzahname'nin

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanı Sk. Beybi Güz Plaza  
No:1 K:2 D:8 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. Sic. No:04 3521 Tic.Sic.No:27018  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388000352100015

139  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Uzun Sok. No:10-12 ANO PLAZA  
K:13 34752 Sarıyer/İSTANBUL  
Koyutata V.D: 94000097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez:Blüendere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:7 34330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D:851 006 3771  
Tic. Sic. No:368936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



I.Borsa Görüşü bölümünde yer verilmiştir. Şirket paylarının Borsa' da işlem görmesi için SPK ve BİST dışında onayı gereken bir kurum bulunmamaktadır.

### 25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların toplam nominal değeri 8.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı ise % 30,77 olacaktır. Halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1,00	8.000.000	30,77*
TOPLAM			8.000.000	30,77

\*Halka arz edilen 8.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası çıkarılmış sermaye olan 26.000.000 TL' ye oranıdır.

### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 25.1.3.1.Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket paylarının halka arzı Metro Yatırım ve 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 KAP' ta ilan edilecektir.

#### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

25 Haziran 2021

##### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Metro Yatırım ve A1 Capital tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul 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.

Borsa'da satış aşamasında, yatırımcıların alım emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, payların halka arzına aracılık eden aracı kurumlar tarafından belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BİAŞ Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sistemde tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, Borsada işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30 – 13:00'tür.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için Borsa İstanbul Uygulama Usul ve Esasları çerçevesinde dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan 3, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0368004352100015

**YBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mahallesi, No:10/12 AND PLAZA  
K:1 D:12 Maslak/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 71 Kat: 17 34330 Levent/ İSTANBUL  
Borsada İşlem Kurumları V.D. 354 006 2771  
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



**b) Pay bedellerinin ödeme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

“Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile paylar satışa sunulacağı için BİAŞ üyesi Yatırım Kuruluşları aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların, hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir. Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır. Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından Metro Yatırım’ın Takasbank hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen payların bedelleri tahsil edildiği gün veya en geç ertesi iş günü halka arz için açılmış olan özel banka hesabına yatırılacaktır. Halka Arz “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para göndermesi söz konusu olmayacak, halka arzın gerçekleşmesi sonrasında halka arz tutarı hesaplarında bulunan bakiyeden düşülecektir.

Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda öncelikle sermaye artırımını şeklinde arz edilen payların satıldığı varsayılacak ve öncelikle İhraççı’ya ödeme yapılacaktır.

Pay bedellerinin yatırılacağı Şirket banka hesap numarası aşağıda belirtilmiştir.

Hesap Sahibi	VBT Yazılım A.Ş.
Banka	İş Bankası
Şube	Kozyatağı Kurumsal
IBAN No	TR34 0006 4000 0011 3860 0205 98

Pay bedellerinin yatırılacağı ortağa ait banka hesap numaraları aşağıda belirtilmiştir.

Hesap Sahibi	Birol Başaran
Banka	İş Bankası
Şube	Kozyatağı Kurumsal
IBAN No	TR28 0006 4000 0011 3860 0206 09

**c) Başvuru yerleri:**

Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların satış süresi zarfında BİAŞ’da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlardan birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ’da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların listesi BİAŞ’ın internet sitesinde ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)), TSPB ([www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK’nın internet sitesinde ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) yer almaktadır.

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

25 Haziran 2021

Dağıtım, talep toplamanın 2. günü, birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, otomatik olarak yapılır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde işlemi izleyen ikinci iş günüdür. Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabilir. Halka arza, arz edilen miktarın altında talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar pay dağıtılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Gaz. Plaza  
No:1 K:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 33 004 3521 Tic.Sic.No:270185  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Mersis No: 03880043521000155

141

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Ulusal Sk. No:10-12 ANKARA  
K:1 34752 Altıoğuz/İSTANBUL  
Kozyatağı Şubesi: 9240492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Boyüdere Cad. Metro City A Blok  
No: 71 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Kurumlar V.D. No: 85 006 3771  
358936 [www.metroyatirim.com.tr](http://www.metroyatirim.com.tr)  
[info@metroyatirim.com.tr](mailto:info@metroyatirim.com.tr)



VBT Yazılım ve Metro Yatırım ve A1 Capital arasında 07.04.2021 tarihinde "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" imzalanmıştır. Bu sözleşme, SPK tarafından payların halka arzına izin verilmemesi veya BİAŞ kotuna alınamaması halinde veya Şirket' in halka arza konu payları SPK onayından önce halka arzdan vazgeçmesi ile kendiliğinden sona erer.

Metro Yatırım ve A1 Capital'in işbu sözleşmeden veya mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini, tebligat adresine noter kanalıyla bildirilmesine rağmen, makul süre içerisinde yerine getirmemesi halinde, herhangi bir ihtara gerek kalmaksızın işbu sözleşme sona ermiş sayılır. Bu durumda, Şirket' in, yükümlülüğünü yerine getirmeyen Metro Yatırım ve A1 Capital' den tazminat talep etme hakkı doğar.

VBT Yazılım ve Metro Yatırım ve A1 Capital arasında imzalanan "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" çerçevesinde; payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda, Metro Yatırım, A1 Capital ve/veya İhraççı, payların halka arzını erteleme veya iptal etme hakkına sahiptir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar alınmaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket, Ortak ve Metro Yatırım ve A1 Capital tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Metro Yatırım ve A1 Capital'in halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket ve/veya Ortak aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması.

Sözleşmenin feshi veya yukarıdaki Madde a,b,c,d ve e'de belirtilen nedenlerle halka arzın gerçekleşmemesi halinde Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi Madde 10' da belirtilen "aracılık ve satış" komisyonu Şirket aleyhine tahakkuk ettirilmeyecek, Şirket, Metro Yatırım ve A1 Capital birbirlerinden herhangi bir ücret talebinde bulunmayacaktır.

Halka Arz "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para göndermesi söz konusu olmayacak ve bu nedenle halka arzın iptal edilmesi gereken durumlarda yatırımcılara yönelik herhangi bir zarar söz konusu olmayacaktır. Sadece yatırımcılar tarafından girilen talepler, Borsa tarafından iptal edilecek ve yatırımcının kendi hesabında bekleyen nakit değerleri yatırımcının kendi tasarrufunda olacaktır.

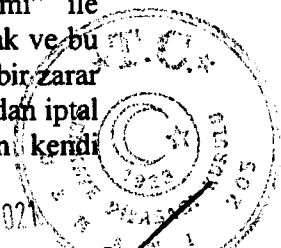
**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 34710 04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mahallesi Sk. No:10-72 AND PLAZA  
K:2 D:152 Altıçeşme-Beşiktaş-İSTANBUL  
Tic.Sic.No:270189 V.D. No:9240492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

142

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City 7 Blok  
No:171 K:17 34330 Levent-İSTANBUL  
Büyükdere Kurumlar V.D. 954 006 3771  
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



**25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Şirket payları "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile satışa sunulacağı için kesinleşen fiyat ile yatırımcı tarafından yapılan ödemeye esas alınan fiyat aynıdır. Dolayısıyla arada bir fiyat farkı oluşmayacak ve fiyat farkı nedeni ile iade yapılması gerekmeyecektir.

**25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) adet pay/lot ve katları şeklinde olması gerekmektedir. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılacak en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayımlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

**25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8 inci Maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca İzahname' de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

**25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

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 hak sahiplerine teslim edilecektir.

**25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, SPK'nın sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

**Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:**

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
M. Nispetiye Sk. Beyoğlu  
No:1 K:2 Maslak Maslak Sarıyer  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic. Sic. No: 272200  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 038800435210001

143

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Leranköy Mah. 12. Sk. No:12 ANKARA  
K:11 06540 Beştepe/ANKARA  
Tic. Sic. No: 272200  
Tic. Sic. No: 272200  
Tic. Sic. No: 272200

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Bölgelendirme Kurumları V.D.854 008 3771  
Tic. Sic. No: 272200 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



Mevcut ortakların yeni pay alma hakları 21/05/2021 tarih ve 2021/26 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tümüyle kısıtlanmıştır.

**25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

Yoktur.

**25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Yoktur.

**25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nomalandırılıp nomalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Yatırımcılardan halka arz süresi içinde alınan bedeller, "Nemalandırılmayacaktır."

**25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

ADI SOYADI	GÖREVİ
Birol Başaran	VBT Yazılım Yönetim Kurulu Başkanı
İpek Canan Başaran	VBT Yazılım Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Nezih Mekiker	VBT Yazılım Yönetim Kurulu Üyesi
Nedim Nazlı	VBT Yazılım Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Selim Selvi	VBT Yazılım Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Tayfun Yurdagül	VBT Yazılım Genel Müdür
Osman Çaylı	VBT Yazılım Genel Müdür Yrd.
Sinan Kılıç	VBT Yazılım Genel Müdür Yrd.
Mustafa Türkoğlu	VBT Yazılım Genel Müdür Yrd.
Fatma ÖZTÜRK GÜMÜŞSU	Metro Yatırım, Şirket Sahibi
Çiğdem ÖZTÜRK PULATOĞLU	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı
Ceren DEŞEN	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi
Eftelya TAŞDEMİR	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi
Can DİŞLİ	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi
Serhan İÇER	Metro Yatırım Genel Müdür
Özgecan FIRILDAK	Metro Yatırım Genel Müdür Yardımcısı
Yunus Polat YAMAN	Metro Yatırım Araştırma ve İş Geliştirme Müdürü
Buluç DEMİREL	Metro Yatırım Kurumsal Finansman Uzmanı
Burçak Emeklioğlu	Metro Yatırım Kurumsal Finansman Uzman Yrd.
Murat Kılınçarslan	Metro Yatırım Kurumsal Finansman Uzman Yrd.
Atilla ESEN	A1 Capital Genel Müdür
Ayşe TERZİ	A1 Capital Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Hulusi KONUK	A1 Capital Genel Müdür Yardımcısı
Mehmet Murat DÖNMEZ	A1 Capital Genel Müdür Yardımcısı
Sertan KARGIN	A1 Capital Kurumsal Finansman Direktör

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Gaz Barza  
No:1 K:2 D:10 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270188  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0388004352100015

144

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Kocayatağı M.D.: 9740492097  
Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Kat: 17  
No: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Kurumlar V.D: 554 006 5771  
Tic. Sic. No: 270188  
Tic. Sic. No: 270188  
www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



Ayşe KARAUSTA	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Denetçi
Ayhan ÖZTÜRK	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Denetçi
Buket YILMAZ	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Denetçi
Ayşe Hümay Yıldırım	Avukat

## 25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

**25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.2. İhraççı' nın bildiği ölçüde, İhraççı' nun ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

## 25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

“Borsada Satış” yöntemi ile Borsa İstanbul Birincil Piyasada “Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ne göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. İkinci günün sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır.

### a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

### b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

### c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

### d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

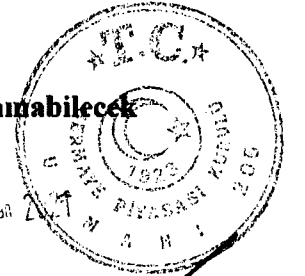
Yoktur.

### e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 340 004 3521 Tic.Sic.No:270989  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004852100015

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 K:1 34330 Levent - İSTANBUL  
Böğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771  
K:17 D:1752 Altınşehir/İSTANBUL  
Tic.Sic.No:28336 www.metroyatirim.com.tr  
Tic.Sic.No:28336 www.metroyatirim.com.tr  
Tic.Sic.No:28336 www.metroyatirim.com.tr



**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Borsa İstanbul A.Ş.'nin düzenlemeleri uygulanır.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:**

Yoktur

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Halka arz, "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacaktır. Yatırımcılar pay alım emirlerini kendi aracı kurumları vasıtasıyla BİAŞ sistemine kendileri göndereceklerdir. Yatırımcılara paylarının tahsisat ve dağıtımı, halka arzın ikinci günü olan satışın gerçekleşeceği günde, Birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından otomatik olarak yapılacaktır. Dolayısıyla halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkün değildir.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arz "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" Yöntemi ile yapılacaktır. Yatırımcıların alım emirleri aracı kurumlar vasıtasıyla BİAŞ sistemine gönderilecektir. Dağıtım, halka arzın ikinci günündeki Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından yapılacaktır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri kendi aracı kurumları vasıtasıyla öğrenebileceklerdir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işlemi ise izleyen ikinci iş günüdür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka arz edilen payların Borsa'da işleme başlaması için pay sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

**25.3.1. 1TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

1 TL nominal değerdeki 1 adet nama yazılı payın satış fiyatı Metro Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu ile 12,48 TL olarak belirlenmiştir.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 B1 Meşak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 343 1043521 Tlx.Sic.No:270169  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0381004352100015

146  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenkoy Mah. Çarşı Sk. No:10/12 AND PLAZA/İC. Sic. No: 275203  
K:4 D:1752 Akşehir/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275203  
Tic. Sic. 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. 854 005 3771  
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2024



Halka arz "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa birincil pazarında gerçekleştirilecek olup, Metro Yatırım ve A1 Capital halka arz için yatırımcılara yeni hesap açmaya ve pay alım satım işlemine yönelik olarak ayrıca bir komisyon almayacak, her yatırımcının kendi hesabına ait olan "pay alım satım komisyonu" bu halka arzda gerçekleşecek alımlarına da uygulanacaktır. Bu "pay alım satım komisyonu" oranı her bir yatırımcı için farklılık arz etmekte olup, aracı kurumlar arasında da farklılıklar mevcuttur. Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında, alım taleplerine aracılık eden yetkili aracı kurumlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanısıra, hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. Bu konuda halka arza iştirak eden yatırımcılar Metro Yatırım ve A1 Capital 'den değil başka kurumlardan talep gelecekler ise doğrudan o aracı kurumlardan bilgi almalıdırlar.

**25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu Metro Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Şirket'in pay başına satış fiyatı 1 TL nominal değerli paylar için 12,48 TL olarak belirlenmiştir. Söz konusu fiyatın tespitine ilişkin hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda, halka arz fiyatının hesaplanmasında VBT Yazılım için yapılan değerlendirme çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ve "İndirgenmiş Nakit Akımları" yöntemleri kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları Yöntemi; Şirket'in işlem göreceği pazar ve sektördeki benzer firmaların bazı finansal oranlarını esas alarak firma değerini tespit etmeye çalışan bir yöntemdir. İndirgenmiş Nakit Akımı ise fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. Yöntemlere ve hesaplamada kullanılan varsayımlara ilişkin ayrıntılı bilgi yetkili kuruluşun hazırladığı Fiyat Tespit Raporunda belirtilmektedir.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce Kamuyu Aydınlatma Platformunda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)), yetkili kuruluşların internet sitelerinde ([www.metroyatirim.com.tr](http://www.metroyatirim.com.tr)) ve ([www.alcapital.com.tr](http://www.alcapital.com.tr)) ile Şirket'in internet sitesinde ([www.vbt.com.tr](http://www.vbt.com.tr)) yayımlanacaktır.

**25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Şirket Esas Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması, Yönetim Kurulu yetkisindedir. VBT Yazılım 21/05/2021 tarihli 2021/26 sayılı yönetim kurulu kararı ile yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması yönünde karar almıştır. Bu kapsamda halka arz aşamasında tüm pay gruplarını temsil eden ortakların yeni pay alma hakkı kısıtlanmıştır.

Halka arz edilen paylar karşılığında Şirket ve satış yapacak ortak doğrudan fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ayrıca dolaylı yoldan da menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da mevcut ortaklar bakımından dolaylı bir menfaat sayılabilir.

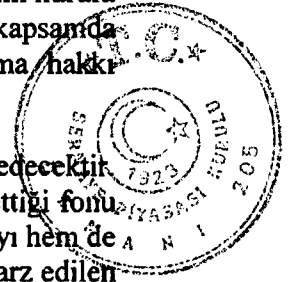
**25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hisusları) geçmiş yıl ile içerisinde**

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:36 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 334 004 3521 Tic. Sic. No: 27018  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Mersis No: 0388004252100015

147  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İcarenkoy Mah. / Bulvarı No: 10-12 / İND. PLAZA  
K:13 / 75/1 Atasehil / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 274032097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 11 / 17 34330 Levent - İSTANBUL  
E-posta: Yatirimlar.V.D.834 008 3771  
Tic. Sic. No: 272936 [www.metroyatirim.com.tr](http://www.metroyatirim.com.tr)  
[info@metroyatirim.com.tr](mailto:info@metroyatirim.com.tr)

25 Haziran 2021



**bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:**

Şirket ortağı Birol Başaran, 29.02.2020 tarihinde 200.000 TL nominal değerli payları Şirket çalışanı Abdülkadir Aydoğan'a yaptığı hizmetler nedeniyle jestiyon olarak bila-bedel devretmiştir. Abdülkadir Aydoğan halen Şirket bünyesinde direktör olarak görev yapmaktadır.

#### 25.4. Aracılık Türü ve Halka Arza Aracılık

##### 25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket paylarının halka arzına aracılık edecek yetkili kuruluşlar Metro Yatırım ve A1 Capital' dir.

##### Metro Yatırım

Adresi : Büyükdere Cad. Metrocity A Blok No:171 Kat 17 I.Levent/İST.  
Telefon : (212) 344 09 00  
Faks : (212) 344 09 13  
İnternet Adresi : www.metroyatirim.com.tr

##### A1 Capital

Adresi : Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2-14 D: 5-6-52 Maslak/İST.  
Telefon : (212) 371 18 00  
Faks : (212) 371 18 01  
İnternet Adresi : www.a1capital.com.tr

##### 25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

##### 25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Metro Yatırım	Eş Lider	En İyi Gayret	-	-	8.000.000	100,00
A1 Capital						

##### 25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 07.04.2021 tarihli Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi imzalanmıştır.

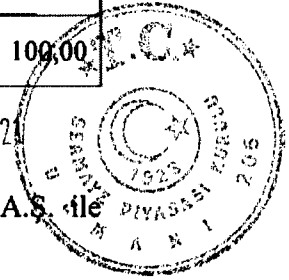
Aracılık ve Satış Sözleşmesinin konusu; kayıtlı sermaye sistemindeki VBT Yazılım' in 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin artırılması nedeniyle, mevcut ortakların rüchhan haklarının kısıtlanması suretiyle nakit karşılığı artırılacak payların sermaye piyasasındaki

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** 148  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:09380004352100011

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Akbulut Sk. No:16-12 AND PLAZA  
K:2 D:52 MASLAK/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27018  
Kıyafatçı V.D. 9240492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No 6120

**Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Merkezi: Büyükdere Cad. Metrocity A Blok  
No:171 K:7 34330 Levent-İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 2936 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr

25 Ocak 2021



("SPK" veya "KURUL") tarafından izahnamenin onaylanması sonrasında, Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn."), SPK Tebliği ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ve "En İyi Gayret" yoluyla halka arz edilerek satışına Metro Yatırım ve A1 Capital tarafından aracılık edilmesidir.

Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde iş bu İzahnamenin 25.1.4. numaralı maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması durumunda Metro Yatırım, A1 Capital ve/veya Şirket, payların halka arzını erteleme ve/veya satış fiyatının değiştirilmesini talep etme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

#### 25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arza konu olan toplam 8.000.000 TL nominal değerli payların sermaye artırım suretiyle satılacak 6 000 000 TL nominal değerli paylardan, VBT Yazılım, sermaye ve emisyon primi elde edecektir. İhraççı'nın 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin yeni pay alım haklarının kısıtlanarak 26.000.000 TL'na artırılmasından yaklaşık 74.880.000 TL brüt, 71.484.185 TL tutarında net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arz ile paylarını halka arz edecek ortak; Birol Başaran halka arz geliri elde edecektir. Birol Başan 2.000.000 TL nominal değerli pay arz edecek olup, yaklaşık 24.960.000 TL brüt, 23.943.395 TL tutarında net gelir elde etmesi beklenmektedir.

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

Halka arza aracılık eden Metro Yatırım ve A1 Capital halka arza aracılık komisyon geliri elde edecektir. Metro Yatırım'ın halka arzdan elde edeceği komisyon, halka arzdan elde edilecek gelirin % 2 + BSMV' si oranındadır (TL + BSMV). A1 Capital' in halka arzdan elde edeceği komisyon, halka arzdan elde edilecek gelirin % 2 + BSMV' si oranındadır (TL + BSMV).

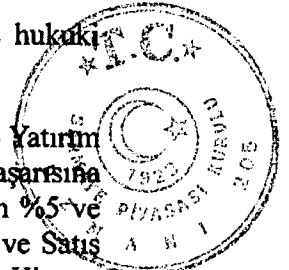
Bağımsız denetim şirketi Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti olarak 195.000 TL ücrete anlaşılmış ve tamamı ödenmiştir.

Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Avukat Ayşe Hümay Yıldırım, 40.000 TL hukuk danışmanlık ücreti elde edecektir.

Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Metro Yatırım ve A1 Capitalin, 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.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Ek. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 888 004 3521 Tic. Sic.No:270169  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004252100015

149  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Kerenkoy Mah. Umur Sk. No:10-17/AND P/15  
K:11 Kat:4 Atasehilis/İSTANBUL  
Korfez V.D. 232 492097  
Tel:0216 577 69 21 Tic. Sic. No 6120



25 Haziran 2021

VBT Yazılım ile hukukçu görüşünü oluşturan Avukat Ayşe Humay Yıldırım arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Avukat Ayşe Hümay Yıldırım ve VBT Yazılım arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Avukat Ayşe Hümay Yıldırım'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Avukat İbrahim Haselçin'ın VBT Yazılım'ın % 5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Avukat Ayşe Hümay Yıldırım halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlanması hizmetleri için hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir.

VBT Yazılım 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. ve VBT Yazılım 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 ile Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında VBT Yazılım'ın bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu sözleşme haricinde, herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. VBT Yazılım'a sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMENE İLİŞKİN BİLGİLER

### 26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilen payların borsada işlem görmesi BİAŞ Genel Müdürlüğü'nün bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların kota alınması ve Ana Pazar'da işlem görmesi amacıyla BİAŞ'a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Dolayısıyla, izahnamenin onaylanması payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemektedir. BİAŞ yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın Şirket'in Kamuoyu Aydınlatma Platformu (KAP) sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

### 26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. No:004 3521 Tic. Sic. No:27311  
www.a1capital.com.tr  
Merkez No:038800435210001

150  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. İsmet Paşa Sk. No:10-14 ANA PLAZA  
K:13 34722 Katasehilis-İSTANBUL  
Kapasite V.D. No: 92/0492097  
Tic. Sic. No: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 71 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Büyükdere Kurumlar V.D. No: 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 27311358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



#### 26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

#### 26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Şirket paylarının, BİST'te işlem görmeye başlamasını takiben 30 gün süreyle Pay Tebliği (VII-128.1) Madde 11 çerçevesinde fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler uygulanabilecektir. Bu çerçevede Metro Yatırım ile paylarını halka arz edecek ortak; Birol Başaran arasında 07.06.2021 tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır. "Fiyat İstikrarı" işlemlerinde kullanılacak fon, Şirket paylarının halka arz yoluyla satışını takiben, paylarını halka arz edecek ortağın satış hasılatının %20'si ile sınırlı olacaktır. Birol Başaran 2.000.000 ₺ nominal değerli payları arz etmeyi planlamaktadır. Halka arzın tamamen gerçekleşmesi durumunda 2.000.000 \* %20= 400.000 TL nominal değerli payların karşılığı kadarlık (400.000\*12,48=4.992.000 TL) tutar fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılabilir. Bu işlemlerin amacı Şirket pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi durumunda alım yapılarak borsa fiyatını desteklemektir. Ancak fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin yapılacağına ilişkin herhangi bir garanti verilmemekte olup, "Fiyat İstikrarı" işlemlerine başlansa bile bu işlemler belirlenen süreden önce durdurulabilir.

#### 26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Metro Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Metro Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Metro Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

#### 26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

#### 26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

#### 26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

#### 26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Metro Park Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:16 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D.004 3521 Tic.Sic.No:27018  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100015

151

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Büyükdere Cad Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Kurumlar Y.D.804 006 3771  
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10/12 A Blok P.53  
K:2 34752 Ataşehir/İSTANBUL  
Tic.Sic.No:27018  
www.metroyatirim.com.tr  
Tel:0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120



olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

#### 26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Metro Yatırım' a aittir. Metro Yatırım ile paylarını halka arz edecek ortak; Birol Başaran arasında 07.06.2021 tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır. "Fiyat İstikrarı" işlemlerinde kullanılacak fon, Şirket paylarının halka arz yoluyla satışını takiben, paylarını halka arz edecek ortağın satış hasılatının %20' si ile sınırlı olacaktır. Birol Başaran 2.000.000 TL nominal değerli payları arz etmeyi planlamaktadır. Halka arzın tamamının gerçekleşmesi durumunda  $2.000.000 * \%20 = 400.000$  TL nominal değerli payların karşılığı kadarlık ( $400.000 * 12,48 = 4.992.000$  TL) tutarı fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacaktır. Buna göre; Şirket paylarını halka arz eden şirket ortağı, halka arzın tamamen gerçekleşmesi halinde 400.000 TL nominal değere, kısmen gerçekleşmesi halinde sattığı nominal değerinin %20' si kadar paylardan elde edeceği net halka arz gelitini, Şirket' in halka arza konu tüm paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün ile sınırlı kalmak kaydıyla fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanılmak üzere Metro Yatırım nezdinde açılacak ("Fon Hesabı") na koyacağını taahhüt etmiş ve hesap üzerinde fiyat istikrarının teminini sağlayıcı işlemleri yapma konusunda Metro Yatırım' ı tam olarak yetkilendirmiştir.

#### 26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda öncelikle sermaye artırımını şeklinde arz edilen payların satıldığı varsayılacak ve öncelikle İhraççı' ya ödeme yapılacaktır. Dolayısıyla halka arza eksik talep gelmesi durumunda, öngörülen fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler yapılamayabilir ya da kısmen yapılabilir.

### 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

#### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

25 Ocak 2021

Adı Soyadı	Son 3 yılda İhraççıda veya seleflerinde veya bağlı ortaklıklarında üstlendiği görevler veya bunlarla diğer önemli ilişkilerinin mahiyeti
Birol BAŞARAN	VBT Yazılım - Yönetim Kurulu Başkanı

#### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu paylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

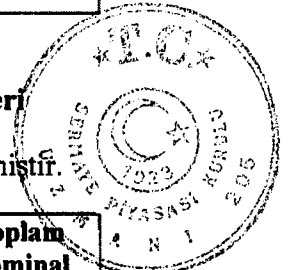
Adı Soyadı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Adedi	Toplam Nominal Tutar (TL)
Birol BAŞARAN	B	Hamiline	Yok	1,00	2.000.000	2.000.000

Paylarını halka arz edecek ortakların halka arz öncesi ve sonrası pay grupları bazında sahip olacakları paylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 3400043521 Tic Sic No 27636  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0808004352000100

152  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenkoy Mahallesi Mutluk Sok. No:10/2 ANKARA PLAZA  
K:15 Kat:222 Ataşehir/İSTANBUL  
Koruyucu V.D. No:140492097  
Tic. Sic. No: 276 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Ofis: Nispetiye Cad. Metro City B Blok  
No:17 Kat:17 34330 Levent-İSTANBUL  
Bölge Ofis: Kurumlar V.D 854 006 3771  
Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr





Ortağın Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Pay Grubu	Sermayedeki Payı		Pay Grubu	Sermayedeki Payı	
		Tutar(TL)	Oran (%)		Tutar(TL)	Oran (%)
Biol BAŞARAN	A	1.000.000	5,00	A	1.000.000	3,85
	B	13.200.000	66,00	B	11.200.000	43,08

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket' in mevcut ortakları, halka arz öncesinde sahip oldukları payları, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle borsada satmamayı, bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişleridir. Bu taahhütlere İzahname' nin 7 no' lu ekinde yer verilmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

25 Mart 2021

Şirket'in mevcut sermayesinin %71' inin sahibi Birol Başaran, % 10' unun sahibi İpek Canan Başaran' dır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliğinin 8. Maddesinin 1. fıkrası uyarınca; mevcut sermayede % 10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar izahnamenin onay tarihi itibariyle sahip oldukları payları, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamazlar, bu payları halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu paylar bu sınırlamaya tabidir.

Şirket'in mevcut ortakları, Birol Başaran, İpek Canan Başaran, Tayfun Yurdagül, Osman Çaylı, Mümin Sürer, Zahide Koçyiğit, Ünal Kırıkçı, Metin Faruk Tufan ve Abdülkadir Aydoğan, verdikleri beyanlar ile; SPK'nun VII-128.1 sayılı Pay tebliğinin 8. maddesinin 1. fıkrası çerçevesinde; VBT Yazılım paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin onaylandığı tarih itibarıyla mevcut sermayede sahip oldukları payları, Ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmamayı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı, Ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle söz konusu payların kısmen veya tamamen bu tebliğ hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapmayı, borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir. Bu taahhütlere İzahname' nin 8 no' lu ekinde yer verilmiştir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004352700015

153  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mev. Ulmut Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:3 D:5 Maslak/İSTANBUL  
Kızyatağı V.D.: 9240492097  
Tel: 0216 577 69 21 T.c. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 11 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Borsada İşlemler V.D. 854 006 8771  
Tic. Sic. No: 350936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

Şirket sermayesinde %5 üzerinde pay sahibi ortakların sahip oldukları paylarının nominal değerleri toplamı, grubu, Şirket' in mevcut ve halka arz sonrası sermayesine oranına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

VBT Yazılım Pay Grupları Bazında Ortaklık Yapısı					
Ortaklar	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi (TL)	Sermaye Payı (%)	Halka Arz Sonrası (TL)	Sermaye Payı (%)
Birol Başaran	A	1.000.000	5,00	1.000.000	3,85
Birol Başaran	B	13.200.000	66,00	11.200.000	43,08
İpek Canan Başaran	B	2.000.000	10,00	2.000.000	7,69
Diğer	B	3.800.000	19,00	3.800.000	14,62
Halka Açık	B	-	-	8.000.000	30,77
<b>TOPLAM:</b>		<b>20.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>26.000.000</b>	<b>100,00</b>

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

## 28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

### 28.1. Halka arza ilişkin İhraççı' nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

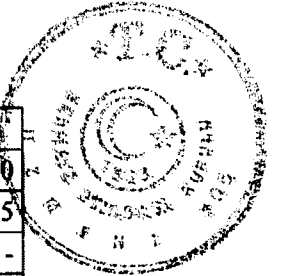
Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla ihraça ilişkin toplam maliyetin 4.412.420 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,55 TL olması öngörülmektedir.

İhraççı'nın 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin yeni pay alma haklarının kısıtlanarak 26.000.000 TL'na artırılmasından yaklaşık 74.880.000 TL brüt, 71.484.185 TL tutarında net gelir elde etmesi ve halka arzın VBT Yazılım için maliyetinin 3.395.815 TL olması beklenmektedir.

Katlanılacak maliyetlerin tahmini tutarlarının aşağıdaki gibi olması beklenmektedir.

Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak
SPK Kurul Ücreti	71.920	58.440	13.480
BİST Kotasyon	18.900	14.175	4.725
MKK Kayıt Ücreti	20.000	20.000	-
Aracılık Komisyonu	3.393.600	2.995.200	998.400
Ticaret Sicili	3.000	3.000	-
Reklam İlan PR	50.000	50.000	-
Bağımsız Denetim	195.000	195.000	-
Bağımsız Hukuk Görüşü	40.000	40.000	-
Diğer ( Noter vb)	20.000	20.000	-
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>4.412.420</b>	<b>3.395.815</b>	<b>1.016.605</b>
<b>Toplam Hisse Nominal</b>	<b>8.000.000</b>		

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybi Çiz, Kat: 154  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Çiğirgenköy Mah. Mut. Sk. No:10/12 ÜND PLAZA Kat:12 D:152 Altımerkez/İSTANBUL  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004352100015  
154  
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok Kat:7 34330 Levent / İSTANBUL  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Çiğirgenköy Mah. Mut. Sk. No:10/12 ÜND PLAZA Kat:12 D:152 Altımerkez/İSTANBUL  
www.metroyatirim.com.tr  
Mersis No:0888004352100015  
Tel: 0016 577 69 79 Fric. S-e No 6120



25 Haziran 2021

Pay Başına Maliyet	0,55	-	-
Halka Arz Tutarı	99.840.000	74.880.000	24.960.000
Net Gelir	95.427.580	71.484.185	23.943.395

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

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 sunumunu, sektörün büyüme, gelişme ve ilücratı için önem arz etmektedir. Bu kapsamda Şirket'in halka açılma dolayısıyla elde edeceği kaynağın, sektörün genelinde yaygın finansal sorunların ve ihtiyaçların giderilmesinde kullanılmasının uygun olacağı öngörülmüştür.

### Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in büyüme hedeflerinin devamı,
- Planlanan yatırımların finansmanı,
- Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Şirket bilinirliğinin artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması,

### Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Şirket 20.05.2021 tarihli ve 2021/23 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile halka arzdan elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor kabul edilerek karara bağlanmıştır (Ek-6). Sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım amacına ilişkin rapor aşağıdadır:

İhraççı'nın 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin yeni pay alma haklarının kısıtlanarak 26.000.000 TL'na artırılmasından yaklaşık 74.880.000 TL brüt, 71.484.185 TL tutarında net gelir elde etmesi beklenmektedir Sermaye artırımını şeklinde gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanması beklenen net gelir ile;

#### 1- Şirket satınalma 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 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. Bu satın almaların kapsamı aşağıdaki konulardan biri veya birkaçı olabilir:

- Piyasada bordro yöneten bir şirketin satın alınması yoluyla şirketin İnsan Kaynakları faaliyet alanı genişletilebilir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Güz Plaza  
No:1 K:2 D:13 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100010

155  
**VBT YAZILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
İçerenköy Mah. Mut Sok. No:10/12 A1/D PLAZA  
K:13 D:152 Alan Yurdu/İSTANBUL  
Kozatlagı V.D. 825 006 2097  
Tel: 0212 577 69 21 Tic Sic No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No: 71 K:7 24330 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 359936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



- Kamu Yazılımları üzerine uzmanlaşmış bir şirket satın alınarak şirketin "Kamu Yazılımlarının" uygulama alanı artırılabilir.
- "Personel Temin" alanında faaliyet gösteren bir şirket satın alınarak nitelikli personel temin hizmetlerinin artırılması sağlanabilir,
- E-Ticaret alanında yeni yazılımlar için E Ticaret alt yapısı hazır bir firma satın alınması suretiyle faaliyet alanı genişletilebilir.
- IBM çözümleri konusunda başka bir çözüm ortağı satın alınarak, IBM çözümlerinde gelişme kaydedilebilir.
- Telekom sektöründe faaliyet gösteren bir şirket satın alınarak GSM çözümlerinde söz sahibi olmak sağlanabilir.

## 2- Ar-Ge Faaliyetlerinin iyileştirilmesi ve yeni bir Ar-Ge merkezinin kurulması

Şirket'in mevcut Ar-Ge Merkezi Kozyatağı Mahallesi Bodur İş Merkezinde yer almakta olup 2021 yılında mevcut kullanılan alan Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına başvurmak suretiyle 240 m<sup>2</sup>'den 330 m<sup>2</sup>'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 büyüme 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 ,ERP vs..). Ayrıca Şirket, eğitmek 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. 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

25 Ocak 2021

## 29. SULANMA ETKİSİ

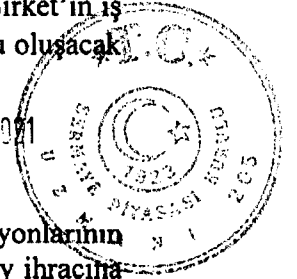
Halka arzlar, bedelsiz pay ihraçları, yatırımcılar tarafından sahip olunan pay opsiyonlarının kullanılması, paya dönüştürülebilir tahvillerin paya dönüştürülmesi, vb. işlemler pay ihracına neden olmakta ve dolaşımdaki pay sayısını arttırmaktadır. Halka arzlarda yatırımcılar tarafından pay başına ödenen tutarlar ile (halka arz sürecinde ihraççı tarafından katlanılan maliyetler de dikkate alındığında) halka arz sonrası ihraççının finansal tablolarından elde edilecek olan pay başına defter değeri (özkaynak toplamı/pay sayısı) arasında bir fark olması muhtemeldir. Halka arzın gerçekleşeceği birim pay fiyatı ile halka arz sonrası MENKUL DEĞERLER A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 308 0043521 Tic. Sic.No:2701  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:030800435210001

156

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umur Sk. No:10 A2 AND PLAZA  
33 34753 İSTANBUL  
Kozyatağı V.D.: 9240492097  
Tel: 0216 577 63 21 Tic. Sic. No: 6120

MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok  
No: 111 Kat: 7 34330 Levent-İSTANBUL  
Bölge Ofisleri: 0212 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr



defter değeri arasındaki fark, pay başına sulanma etkisi olarak ifade edilmektedir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanması aşağıda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi (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
Halka Arz Fiyatı		12,48
Şirket için Tahmini Halka Arz Maliyeti		3.395.815
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)		2,2517
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)		104,39
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		8,0715
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		64,68

Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri= Halka arz öncesi Defter Değeri / Halka arz öncesi Ödenmiş Sermaye = 43.137.308/ 20.000.000 = 2,1569 TL

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri = (Halka arz öncesi Defter Değeri + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Giriş - Halka Arz Masrafları) / Halka arz sonrası Ödenmiş Sermaye = (43.137.308+ 74.880.000-3.395.815) / 26.000.000 = 4,4085 TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri - Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri = 4,4085- 2,1569 = 2,2517 TL (% 104,39)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka Arz Fiyatı - Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri = 12,48- 4,4085 = 8,0715 TL/pay (% 64,68)

Hesaplamalar belli varsayımlar ile beklenen veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir. Ayrıca, İhraççı' nın uygun görmesi durumunda; ikincil halka arz, sermaye artırımı, bu halka arzdan sonra ihraç edilebilecek pay, opsiyonlar, tahviller, vb... diğer araçlar gibi nedenlerle piyasa fiyatı düşebilecektir.

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

25 Haziran 2021

Halka arz, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için 8,0715 TL tutarında ve % 64,68 oranında sulanma etkisi olacaktır.

### 29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi pozitif 2,2517 TL ve % 104,39 oranında olacaktır.

### 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

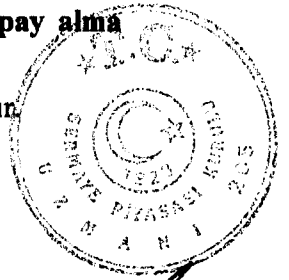
#### 30.1. Halka arz sürecinde İhraççı' ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ortaklık, paylarının halka arzı sürecinde Metro Yatırım ve A1 Capital'den danışmanlık ve aracılık hizmeti almaktadır. Metro Yatırım ve A1 Capital ve diğer danışmanların da yer aldığı tablo aşağıda verilmektedir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Gök Plaza  
No:1 K:2 D:9 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0888004352100015

157  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ** Tic. Sic. No: 270189  
İcerenkoy Mah. Uzun Sok. No 10-12 AND PLAZA  
K:12 D:157 Alışveriş Merkezi  
Kat:Yatırım V.D.: 9200492097  
Tel: 0212 377 69 21 Tic. Sic. No 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Marmaraz Etyudere Cad. Metro City A Blok  
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL  
Etiler Kurumlar V.D. No: 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 270189 www.metroyatirim.com.tr  
@metroyatirim.com.tr



Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
Haselçin Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahname' de üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir.

İzahname' de sektörel bilgiler;

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

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

uzantılarında ulaşılan raporlardan elde edilmiştir. Ayrıca Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Haselçin Hukuk Bürosu tarafınan hazırlanan raporlardan ve Şirket tarafından sağlanan veilerden faydalanılmıştır. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İzahname' de doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz.

İhraççı bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve sözkonusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Metro Yatırım ve A1 Capital çalışanları, daha önce İhraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, İhraççı' nın yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Metro Yatırım ve A1 Capital'in, İhraççı' nın 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

### Bağımsız Hukukçu Raporu

Unvanı	Haselçin Hukuk Bürosu
Adresi	Yıldız Posta Cd. No:36 Sinan Apt. Kat:2 Daire:10 Gayrettepe - İstanbul
Telefon	(0212) 273 11 40

### Bağımsız Denetim Raporları

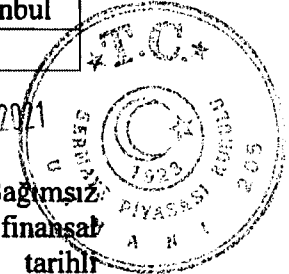
Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi, Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.03.2021 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur. 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.03.2021 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları izahname eki olarak eklerde verilmiştir. (Ek-3)

Unvanı	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Baş Denetçi	Ayşe Karausta
Adresi	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No:17, K:11, Ofis: 111-115 Kozyatağı - Kadıköy İSTANBUL

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Miyim Sk. Beybiç Plaza  
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 88 804 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0388004332100015

158  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umul Sk. No:18-12 AND PLAZA  
K:12 Kat:12 Alibeyli/İSTANBUL  
Kozyatağı V.D. 230492097  
Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:171 Kat:11 34330 Levent/İSTANBUL  
Bodaz Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No: 262936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



Telefon	(216) 380 65 52
Faks	(312) 380 65 61

Bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi, Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da İhraççı' nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir ve Ortaklık yönetim ve denetim organlarına üye değildir.

Söz konusu denetim kuruluşunun sorumlu kişileri Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemişlerdir.

### **Denetim Görüşü (Sınırlı Olumlu Görüş)**

*"VBT Yazılım A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiştir bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 dönemine ait etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır. "*

### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

*"Grup'un 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla tam kapsamlı denetim ihtiyacı, Kasım 2020'de belli olmuş, bu yüzden Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kasa sayımları yapılamamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolar için ilgili kalemde herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir.*

*Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz. "*

İzahnamede yer alan raporları hazırlayan uzmanlar;

**A1 KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı Sk. Beybi Düz Plaza  
No:1 K:2 D:10 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 818 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 33880004352100015

159  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İcarenkoy Mah. Nispetiye Sk. No:10-12/150 PLAZA  
K 13 34330 İSTANBUL  
Koruyucu V.D.: 9240492097  
Tel: 0212 371 09 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bölgesel Kurumlar V.D. 854 005 3771  
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



a) Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da İhraççı'nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

b) Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş ya da ortaklıktan herhangi bir ücret almamışlardır.

c) Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değildir.

### 31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

#### 31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere İhraççı'nın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

### 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

#### 32.1 Genel Bakış

Borsa İstanbul'da işlem gören payların elde tutulması veya elden çıkarılması sırasında sağlanan kazanç ve iratların, elde edilen kar paylarının ve temettü avanslarının yürürlükte bulunan mevzuat kapsamında vergilendirilmesi ile ilgili esaslar aşağıda özet olarak sunulmaktadır.

Vergi mevzuatının gelecekte değişebileceği, hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önüne alınması gerekmektedir. Vergilendirme pay sahiplerinin gerçek veya tüzel kişi, tam veya dar mükellef olmasına göre farklılık göstermektedir. Pay sahiplerinin özel durumlarda vergi danışmanlarına başvurmaları gerekmektedir.

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

25 Ocak 2021

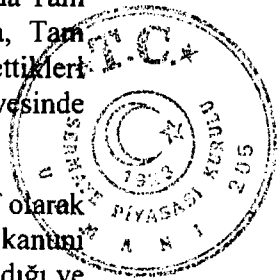
193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde ancak belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum "Dar Mükellef" olarak değerlendirilir.

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 889 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Meris No 0388004352100915

160  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. Umul Sk. No:16/11 AND PLAZA  
K:2 D:102 Beşiktaş/İSTANBUL  
Kodvataş V.D. 40492097  
Tic. Sic. No: 276 577 09 21 Tic. Sic. No: 6120

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez Büyükdere Cad. MetroCity A Blok  
No:17 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
E-posta: info@metroyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr





Dar mükelleflyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükelleflyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödcünün veya nam ve hesabına yapılan ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2021 takvim yılları için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
24.000 TL' ye kadar	15
53.000 TL' nin 24.000 TL' si için 3.600 TL, fazlası	20
130.000 TL' nin 53.000 TL' si için 9.400 TL (ücret gelirlerinde 190.000 TL' nin 53.000 TL' si için 9.400 TL), fazlası	27
650.000 TL' nin 130.000 TL' si için 30.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL' nin 190.000 TL' si için 46.390 TL), fazlası	35
650.000 TL' den fazlasının 650.000 TL' si için 212.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL' den fazlasının 650.000 TL' si için 207.390 TL), fazlası	40

## 32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

### 32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 2025 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 2025 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 23.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım İhraççısı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerini

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Kat:Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 348 004 3521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 0148004250100015

161  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. İstül Sk. No:10-17 ANO PLAZA  
K:13 Kat:12 Arslan/İSTANBUL  
Kıy. Yığılması V.D. 934 492097  
Tel: 0212 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:17 Kat:17 34330 Levent / İSTANBUL  
Bölgesel Kurumlar V.D.844 006 3771  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



saklayıcı kuruluş kullanarak gerçekleştirmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- Bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- Bankalar ve aracı kurumların alımına aracılık ettikleri paylar dâhil olmak üzere menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark;
- Bankalar ve aracı kurumların paylar dâhil olmak üzere menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan);
- Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemleri.

Ancak, GVK ve 2013/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesi ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 Maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için yukarıda a), b), c) ve d) bentlerinde belirtilen işlemler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kazançlar için %10 olarak uygulanır.

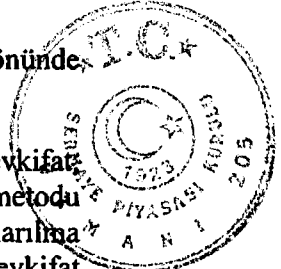
Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payları alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 34004 3521 Tic. Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004352100115

162  
**VBİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İcarenköy Mahallesi Mutlukent Sok. No: 70-11 AND PLAZA  
K:1 D:10 Kat:10 Maslak-İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2740492097  
Tic. Sic. No: 2740492097  
Tic. Sic. No: 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City 2 Kat  
No:171 Kat:17 34330 Levent-İSTANBUL  
Büyükdere Kurumlar V.D. 954 006 3771  
Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümlüler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelede hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dâhil olmak üzere Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. 2006/10731 sayılı BKK ile borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları için bu oran %0 olarak uygulanır. 2006/10731 sayılı BKK ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıkları için 1 Ekim 2006 tarihine kadar bu oran %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak uygulanır. Bu kazançlar üzerinden GVK'nın 94. Maddesi uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Bu fon veya ortaklıkların katılma belgelerinin ilgili fona iadesinden elde edilen gelirler ile payların alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticari işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra (GVK'nın Geçici 67/8 fıkrası) kapsamı dışındadır.

Öte yandan, Dar Mükellefler de dâhil olmak üzere dileyen gelir vergisi mükellefi gerçek kişiler, bu madde (GVK'nın geçici 67. Maddesi) kapsamında tevkifata tâbi tutulan ve yıllık veya münferit beyanname ile beyan edilmeyeceği belirtilen paylar dâhil menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılmasından doğan kazançları için, aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden, paylar ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymetler için yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Hesaplanan verginin tamamı, 2006/10731 sayılı BKK ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. 2006/10731 sayılı BKK ile borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları için bu oran %0 olarak uygulanır. 2006/10731 sayılı BKK ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıkları için 1 Ekim 2006 tarihine kadar bu oran %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak uygulanır. Bu kazançlar üzerinden GVK'nın 94. Maddesi uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Bu fon veya ortaklıkların katılma belgelerinin ilgili fona iadesinden elde edilen gelirler ile payların alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticari işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra (GVK'nın Geçici 67/8 fıkrası) kapsamı dışındadır.

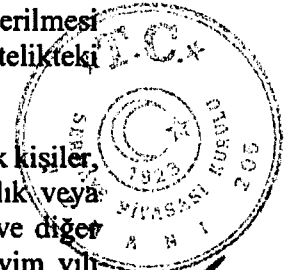
25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Güz Plaza  
No:1 K:2 D:5 Kat:Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr

163

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Kınalı Sk. No:10/12 ANO PLAZA  
K:13 Kat:13 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D.: 924049097  
Tel: 0212 477 69 21 Tic. Sic. No:6120

**İNTEROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Marmarözü Cad. Metro City Blok  
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Borsa Yatırım Kurumlar V.D.854 006 3771  
Tic. Sic. No:28936 www.introyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr



edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 Maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

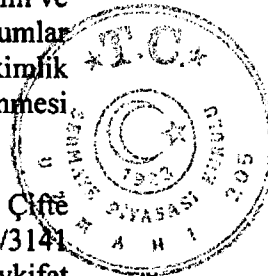
Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı, Beybi Gaz Plaza  
No:1 K:2 D:5 B Blok-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388604352100016

164  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
Keremkoy Mah. Çarşı Sk. No:10/12 AND PLAZA  
K:13 D:252 Altıyıldız-İSTANBUL  
Ticaret Sic. No: 2740492097  
Tic. Sic. No: 577 69 21 Tic. Sic. No 6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyükdere Cad. Metro City B Blok  
No:11 Kat:17 34330 Levent- İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2740492097  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımı yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gelirler.gov.tr](http://www.gelirler.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### 32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç)

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. Maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

#### 32.2.2.1 Gerçek Kişiler

##### 32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci Maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3(üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkartılmasında durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci Maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü Maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

##### 32.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK Madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK Madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanı Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 3367043521 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis: 088804362100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
Kırcenköy Mah. Çınar Sk. No:16-22 AND PLAZA  
K:13 D:13 Maslak/İSTANBUL  
Mev. Yat. V.D.: 520492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

165

25 Ocak 2021

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkel Büyüdere Cad. Metro City A Blok  
No:13 K:17 34330 Levent/İSTANBUL  
Bölge Kurumlar V.D. 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

## 32.2.2.2 Kurumlar

### 32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

### 32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e Maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. Yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

### 32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef Kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme, Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önler anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

### 32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci Maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A Maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 Maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A Maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

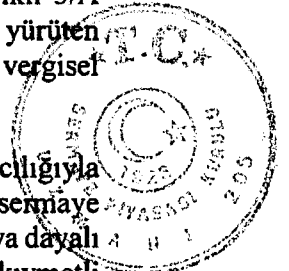
**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Güz Plaza  
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 390 004 3521 Tic. Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004352100015

166

**VB T YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İzrenköy Mah. Umut Şiş. No:10-12 AND PLAZA  
K:2 D:34752 Maslak/İSTANBUL  
Kozyatağı V.D. 3240492097  
Tic. Sic. No: 270189  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No: 6120

**MEFRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez Büyüdüre Cad. Mefro City A Blok  
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270189 Kurumlar V.D. 354 006 3771  
Tic. Sic. No: 270189 Kurumlar V.D. 354 006 3771  
Tic. Sic. No: 270189 Kurumlar V.D. 354 006 3771  
www.mefroyatirim.com.tr  
info@mefroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye`de bulunan taşınmazlar, aktif büyüklüğünün %51`inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### 32.3 Paylara ilişkin kar kaylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi (Yatırım İhraççısı Payları Hariç)

GVK`nın 94/1-6-b Maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK`nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b Maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye`de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

#### 32.3.1 Gerçek Kişiler

##### 32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK`ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 Maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK`nın 75/2 Maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50`si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100`ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK`nın 86/1-c Maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000 TL`yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kar payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meydan Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 384 004 8521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0388004362100075

167  
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ  
İçerenköy Mah. 101. Sk. No:1012 AND PLAZA  
K:1 D:5-6 Beşiktaş/İSTANBUL  
Koyunbaşı V.D. 3240492097  
Tic. Sic. No:16 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Plaza  
No:171 Kat:17 34330 Levent / İSTANBUL  
Kurumlar V.D. 854 085 2771  
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr  
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



### 32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b Maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bankalar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

### 32.3.2 Kurumlar

#### 32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. Maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

05.12.2017 tarihinde yürürlüğe giren Kurumlar Vergisi Kanununun Geçici 10. Maddesi uyarınca Kanunun 32. Maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile Yatırım Ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç kurumlar vergisinden müstesnadır.

#### 32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

### 33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL  
Maslak V.D. No:04 3521 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No:0888004352100015

**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. İsmet Sk. No:10-12 AND PLAZA  
K:11 D:12 Ataşehir-İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2740492097  
Tic. Sic. No: 577 69 21 Tic. Sic. No: 6126

168

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez B01 Udere Cad. Metro City 6500  
No:11 K:1 34339 Levent - İSTANBUL  
Boğaziçi Kurumlar V/D 854 008 3771  
Tic. Sic. No: 27436 www.metroyatirim.com.tr  
www.metroyatirim.com.tr





**33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilirliği ülkeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:**

Yoktur

**33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:**

Yoktur.

**34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler "İçerenköy Mah. Umut Sok.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı No:57 Ataşehir/İstanbul" adresindeki Şirket' in merkezinde, başvuru yerlerinde ve Şirket' in internet sitesi olan ([www.vbt.com.tr](http://www.vbt.com.tr)) adresinde, Metro Yatırım' ın internet sitesi olan ([www.metroyatirim.com.tr](http://www.metroyatirim.com.tr)) adresinde, A1 Capital' in internet sitesi olan ([www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)) adresinde, ve bunların yanı sıra KAP' ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Şirketin KAP sayfası açılmadığı durumda aşağıdaki belgeler Metro Yatırım'ın KAP sayfasında ilan edilecektir.

1) İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Şirket'in İzahnamede yer alması gereken finansal tabloları

**35. EKLER**

- 1) Bağımsız Denetçinin sorumluluk beyanı
- 2) Şirket Esas Sözleşmesi
- 3) İhraççı' nın 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Mart 2021 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloları ve Özel Bağımsız Denetim Raporu
- 4) Bağımsız Hukukçu Raporu
- 5) Bağımsız Hukukçunun Sorumluluk Beyanı
- 6) Halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin Yönetim Kurulu kararı ve raporları
- 7) Ortaklar tarafından verilen taahhütler
- 8) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler
- 9) Fiyat Tespit Raporu ve ekinde değerlendirme uzmanı ile aracı kurum beyanları

25 Haziran 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Meydanlık, Beybi Giz Plaza  
No:1 K:2 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL  
Maslak V.D. 80904 3521 Tic.Sic.No:270189  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Mersis No:088004382400015

169  
**VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ**  
İçerenköy Mah. Umut Sok. No:10-12 AND PLAZA  
K:1 D:1752 Ataşehir/İSTANBUL  
Kozyatığı V.D. 82492097  
Tel: 0216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok  
No:71 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL  
Bağımsız Kurumlar V.D. 854 006 3771  
Tic. Sic. No: 358936 [www.metroyatirim.com.tr](http://www.metroyatirim.com.tr)  
[info@metroyatirim.com.tr](mailto:info@metroyatirim.com.tr)

