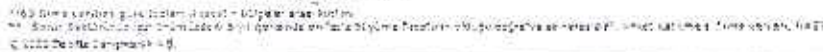
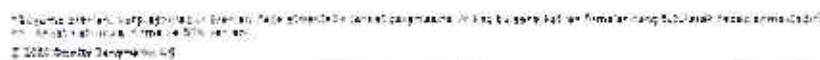


Gelecek 5 yıldaki büyüme fırsatları^{4,5}

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.



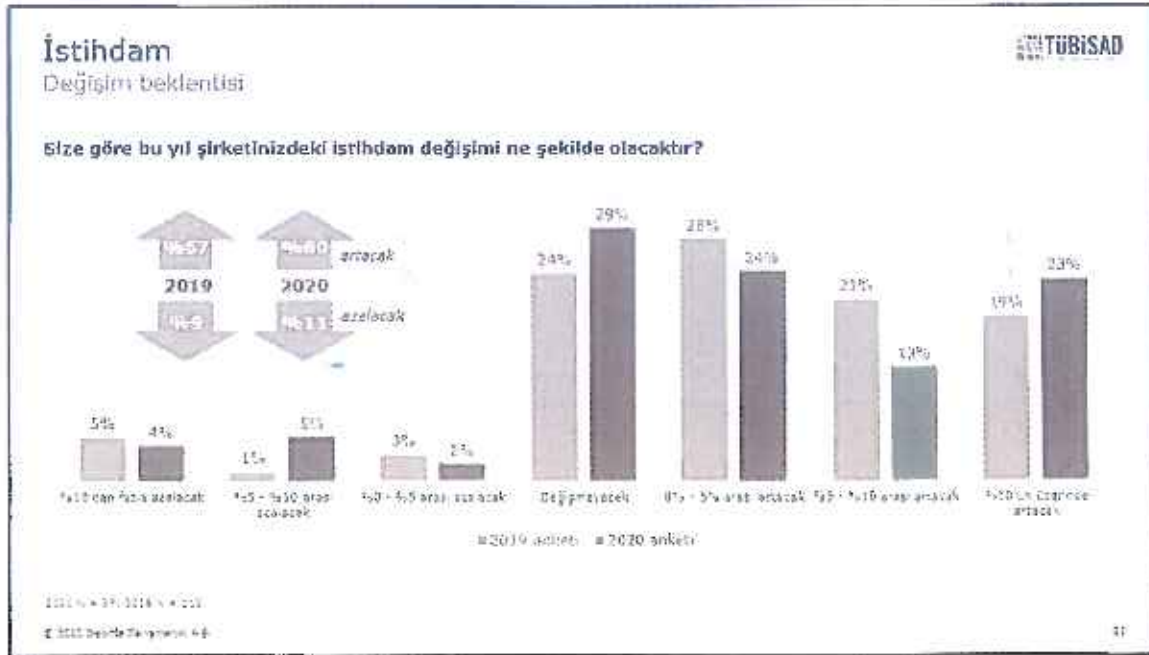
25 Haziran 2021

**A/ CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Mersis No: 08100015000000000000
No:1 K:2 Kat:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 980 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.tcapital.com.tr
Mersis No:038800435210000015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Bk. No:10/42 GMS PLAZA
K:13 Kat:3 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No:296781 / M.D.: 924432097
Tic. Sicil No: 296781 / T.C. S. C. No: 5122

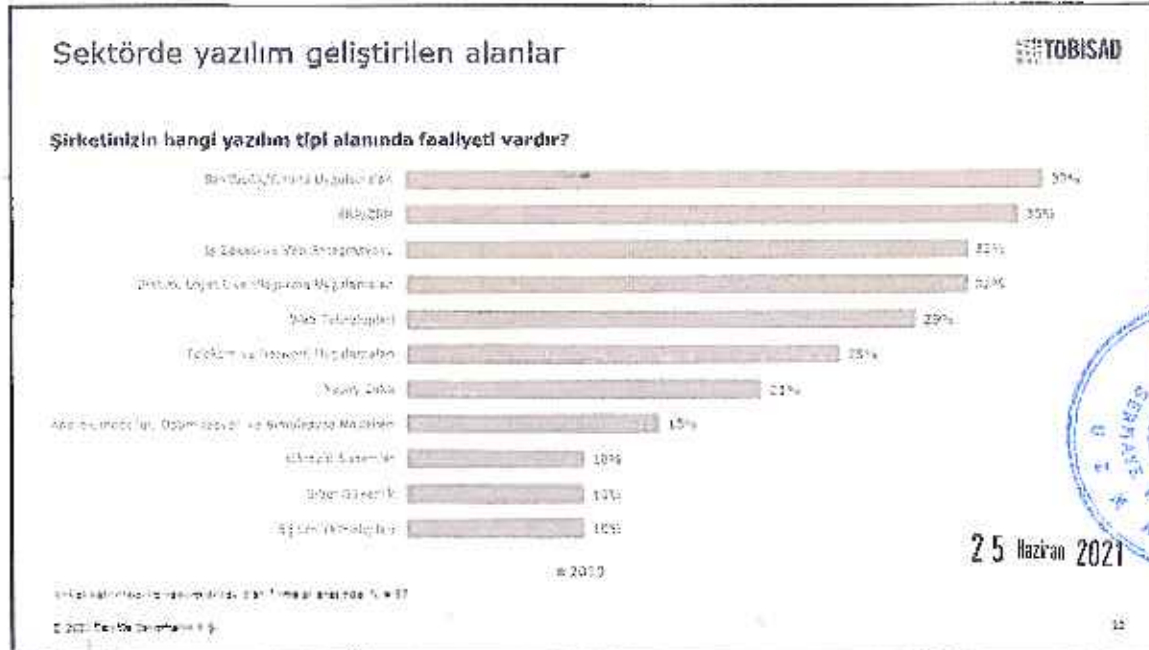
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
 Etiler/Beşiktaş Kurumlar V.D.85/0063771
 Tic. Sic. No: 255936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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.



25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 18 904 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0888004352100015

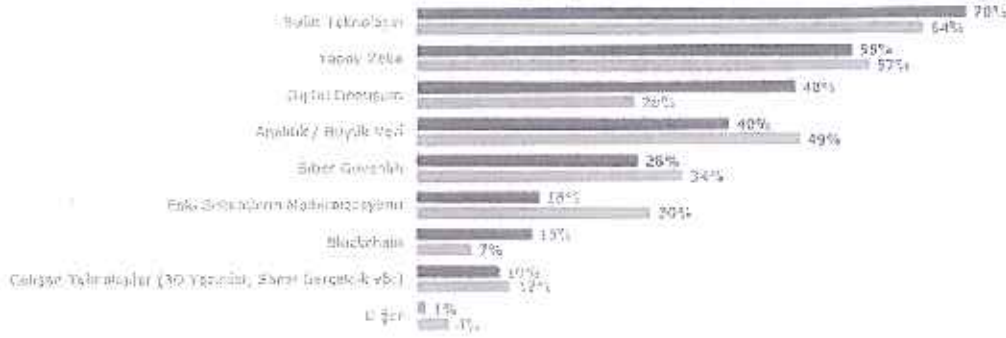
72
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. 2. Kat No: 10/12 AND PLAZA
K:13 35922 Maslak/İSTANBUL
Kıyıköy V.D. 9 40492097
Tic. Sic. No: 6129

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 884 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Sektörün etki alanları

TUBİSAD

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

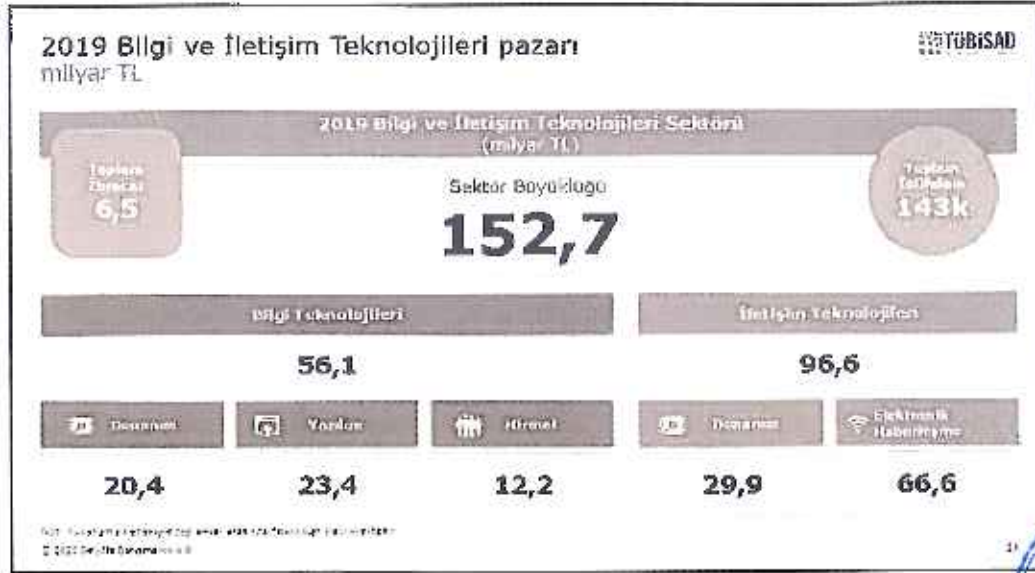


■ 2019 ■ 2018

11 x 57
© 2020 TÜBİSAD Genel Kurul Kararı

12

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Gz. Kat: 10
No:1 K:2 D:10 Maslak-Sarıyer
Maslak V.D. 336 004 3521 Tic. Sic. No: 274947
Mersis No: 088800435210001

73

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkdy Mah. 1. Kat Sk. No:10/12 M4D PLAZA
K:13 D:13 Atila Cad. 06570 ANKARA
Tic. Sic. No: 274947
Tic. Sic. No: 274947

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kat: 8
No:111 Kat: 17 34330 Levent/İSTANBUL
Sic. No: 274947 Kurumlar V.D. 854 005 3771
Sic. No: 274947 www.metroyatirim.com.tr
info@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 Sorunlar

- 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 bağlılığının 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 ulaşmadan rakipler tarafından ikame ürünler ile rekabete açılabilmesi,
- 2- Sunulan hizmet ya da ürünler için fiyat rekabetinde eş değer ürün ya da hizmetlerle karşılaştırılmamasından kaynaklanan orantısız rekabet

25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 Kat:2 Maslak-Sarıyer/İstanbul
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic Sic. No: 27
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038300435210001

VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İcarenkoy Mah. 10. Kat: 10/12 A Blok PLAZA
K:13 Kat:13 Maslak-Sarıyer/İstanbul
Tic. Sic. No: 277 05 21 Tic. Sic. No: 277 05 21
Tic. Sic. No: 277 05 21 Tic. Sic. No: 277 05 21

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Bayüdere Cad. Metro City A Blok
No:111 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcısız Kurumlar V.D. No: 854 006 3/71
Tic. Sic. No: 277 05 21 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.com.tr

VBT YAZILIM SWOT ANALİZİ

Güçlü Noktalar	Zayıf Noktalar
- 25+ Yıl Sektör deneyimi ve Ar-Ge kültürü - Farklı alandarda bilgi birikimi (know/how) ve uzmanlıkların bulunması - Mainframe alanında nitelik ve nicelik olarak iyi bir potansiyele sahip olması - Cross platform bilgi birikimi	- Satış, pazarlama organizasyonunun zayıf olması - Rekabetin artması ve yazılım fiyatlarının düşmesi, açık kaynak kodlu yazılımların yaygınlaşması
Fırsatlar	Tehditler
- Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından elektronik ortamda fatura, makbuz vb. belgelerin transferi için e-dönüşüm projelerinde özel entegratörlük ve teknolojik yetenekler. - İnsan Kaynakları alanında yabancı ürünler ile rekabet edebilecek kalitede bir ürüne sahip olması. - Yerli yazılım ürünlerinin desteklenmesi ile kamu ve özel sektör için geliştirdiğimiz hazır ürünlerin ön plana çıkması - Dijitalleşmeye pandemi nedeni ile doyuma ulaşmamış olması ve dolayısıyla yeni uygulama alanlarında yeni projelerin ortaya çıkması ile pazarın sürekli yenilenmesi	- Beyin göçü nedeni ile yeterli iş gücüne ulaşamamak

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri 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)
Toplam Net Satışlar	130.017.611	95.420.430	88.621.067

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.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Güz. Plaza
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 004 3521 T.c.Sic.No:270169
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

75
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Milli Str. No:10 Kat:2 AND PLAZA
K:13 D:52 A1 Katlı/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2741492007
Tic. Sic. No: 2741492007

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D. 854 008 37 71
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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
TOPLAM	130.017.611	100	95.420.430	100	88.621.067	100

* 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	-
Genel Toplam	130.017.611	95.420.430	88.621.067

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi G. Kat: 5
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 038 004 3521 T.C. Sic. No: 27014
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0380004352000015

76

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. 10. Kat: 10. KAT PLAZA
K:13 D:52 Alibeyköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 924492097
Tel: 0216 77 09 21 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
Bölge Sic. Kurumlar V.D 854 005 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.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'ın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhraççı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

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:

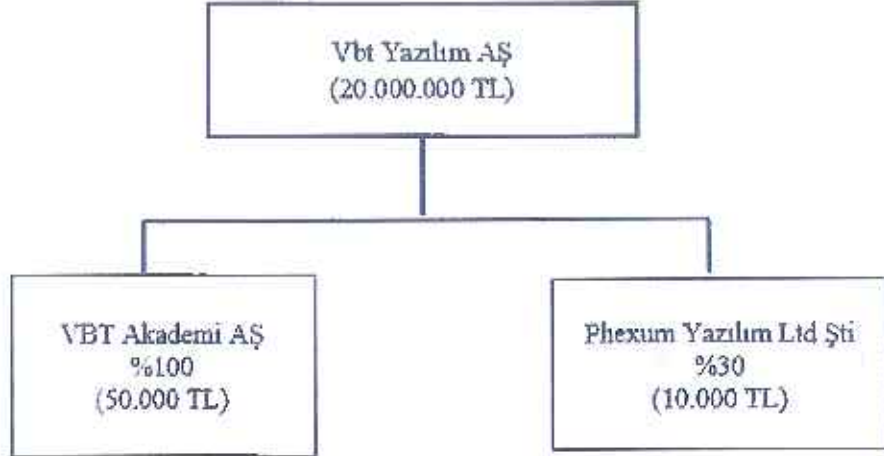
25 Haziran 2021

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:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No:004 3521 Tic.Sic.No:270185
www.a1capital.com.tr
Mersis No:088600352100015

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 8 Kat
No:17 34330 Levent - İSTANBUL
K:12 D:12 AND PLAZA Kat:12 Kurumlar V.D.854 005 3771
K:12 D:12 AND PLAZA Kat:12 Kurumlar V.D.854 005 3771
Tic. Sic. No:068936 www.metroyatirim.com.tr
E-posta: info@metroyatirim.com.tr





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.

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

Yoktur.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Ot Plaza
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 08004 3521 Tic. Sic. No:2701
www.a1capital.com.tr
Mersis No:03880043521000115

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Plaza
No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 85/006 3711
Sic. No:28536 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.com.tr

78

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Unut Sk. No:12 ANDİCE
Kozyatağı V.D. 9240492097
Tic. Sic. No:1216 577 69 21 Tic. Sic. No:6120



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Metro 22 Sütlüdere Cad. Metro City B3 Blok
 No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
 Borsacı Kurumlar V.D.54 005 3771
 Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
 I: metroyatirim.com.tr

- Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlık bulunmamaktadır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	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	Kiralamaya Sözleşti Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
-	-	-	-	-	-

9.1.2. İbraççı'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 ibraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı Sk. Beybi G12 Plaza
No:1 K:20 35015 Maslak Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak V.D. No:004 3521 Tic.Sic.No:270185
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0383004352100015

80
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İkinci Kısım Mah. 1. Kat No:10-12 AND PLAZA
K:10 Kat:12 Kat:12 Kat:12 Kat:12
Maslak V.D. No:004 3521 T.C. Sic. No:120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Bülvarı Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. No:005 3771
Tic. Sic. No:26936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



S/N	Projenin Yer Aldığı Ürün	Faydalı Ömür	2018 Yılı			2019 Yılı			2020 Yılı		
			Aktif Büyüklüğü	İtfa Payı	Hasılat Tutarı	Aktif Büyüklüğü	İtfa Payı	Hasılat Tutarı	Aktif Büyüklüğü	İtfa Payı	Hasılat 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 VE E-FATURA (E 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 NEREDE?	7 Yıl	644.577	61.388		870.199	82.876		361.498	42.074	
9	ONLINE ETKİLEŞİMLİ EĞİTİM PLATFORMU	7 Yıl							441.777		
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
	Toplam		2.015.563	397.887	1.929.627	4.770.197	169.811	2.651.358	9.417.512	161.574	11.092.896

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, belediyecilik 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 artırmak 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 dağıtımı 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.
Meydanı Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.338 004 3521 Tic. Sic. No:27018
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388003352100015

81
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Akbulut Sk. No:10 / YANDIRMA
P.13 Kat:2 Altınoluk/İSTANBUL
Kırsal Mah. V.D. 0210492097
Tic. Sic. No: 277 69 21 Tic. Sic. No:6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Bayındır Cad. Metro Ezy A Blok
No:17 Kat:7 34330 Levent / İSTANBUL
Bogaziçi Bulvarı V.D.884 086 3771
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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 çözülmesi 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 etkileşimleri kaynaklı iş yükünün 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 artırması 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 seçenekten çok zorunluluk halini alması, bilgi çağının ve dijital dünyanın getirilerindendir.

25 Haziran 2021

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 doğrudan alıp, 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 plartform 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.
Mecidiyeköy Sk. Beybiçiz Plaza
No:1 K:2 D:56 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 88 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No:0388004392100015

82
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcılar Kurumlar V.D. 854 806 3722
05336 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İcadenkoy Mah. Nispetiye Sk. No:30-13 Kat: 3
K:11 D:62 Aşgani/İSTANBUL
Kırmızıcağ V.D. 2210492097
Tic. Sic. No: 271 09 21 T.c. Sic. No: 6120

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 yazılımı 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.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic.Sic.No: 27016
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

83
VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sk. No: 10-1E AND PLAZA
Kat: 347E2 Maslak/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27016
Tic. Sic. No: 0216 577 63 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Binyürede Cad. Metro Ofis Binası
No: 171 K: 17 34330 Levent / İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D. No: 854 086 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021

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 öğretimin 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:

25 Haziran 2021

Proje Adı: Bütünleşik Satış Sevkiyat Sistemleri

Proje Başlangıç-Bitiş Tarihi : 01.01.2019-31.12.2020

Pazarlama Ürün Adı : Bütünleşik Satış Sevkiyat Sistemleri

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı No: 5, Beybiç Giz Plaza
No:1 K:2 D:5 Etiler Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 350 004 3521 Tic.Sic.No:270 489
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

84
VST YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
Karaçay Mah. Çamlık Sk. No:10-12 ANKARA
K:11 Y:055 ALI HANLI
Karaçay Mah. Çamlık Sk. No:10-12 ANKARA
Tel: 0312 577 09 21 Tlx. Sic. No: 6120
No: 71 17 34330 Levent - İSTANBUL
50560 Kuyumlar V.O. 85 006 371
Sic. No: 28936 www.meloyatirim.com.tr
info@meloyatirim.com.tr



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 yönetebilmenizi 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.

25 Haziran 2021

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:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 399.004 3521 Tic.Sic.No:25318
www.a1capital.com.tr
Mersis No:08800035210001

85
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umul Sk. No: 12 AND BLOK
K: 4 D: 4751 Maslak/İSTANBUL
K: 4 D: 4751 Maslak/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 254549297
Tic. Sic. No: 254549297
Tic. Sic. No: 254549297

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:131 K:13 34330 Levent/İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 066 3771
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.com.tr

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

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

Şirket; TMS 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" standardında yer alan açıklamalar doğrultusunda teknik anlamda tamamlanmış, kullanıma hazır hale gelen ve gelecekte nakit akışı sağlayacağını düşündüğü projeler için, yazılım geliştirme aşamasında yaptığı harcamaları geliştirme faaliyetleri kapsamında aktifleştirmektedir. 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 vasfındadır.

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
Aktifleştirilen Diğer maliyetler			
(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 halinde 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 Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 083 04 3621 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Merkezi No:0838004352100015

86
VB T YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İşorenköy Mah. Akınut Sk. No:10/1 K AND PLAZA
K:12 D:52 Maslak/İSTANBUL
Kırsalpaşı V.D.: 9240492097
Tic. Sic. No: 277 04 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
Etiler Kurumlar V.D 854 006 3771
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@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, izahnamede 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
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	104.415.287	64.201.583	57.782.746
Nakit ve Nakit Benzerleri	75.739.812	24.063.997	6.497.712
Ticari Alacaklar	7.165.775	22.225.590	38.772.618
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7.165.775	22.225.590	38.772.618
Diğer Alacaklar	1.089.211	1.119.869	2.329.271
-İlişkili Taraflardan 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	-
Duran Varlıklar	20.171.054	14.420.117	12.231.681
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
TOPLAM VARLIKLAR	124.586.341	78.621.700	70.014.427

25 Haziran 2021



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beybi Göl Plaza
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 886 004 3521 Tic.Sic.No:27018
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0309004352100015

87

VB T YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
Serenköy Mah. Uluçay Sok. No:10/2 2. KAT
K:13 33712 Altıyıldız/İSTANBUL
K:13 33712 Altıyıldız/İSTANBUL
Tic. Sic. No:27018
Tic. Sic. No:27018

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkas Bulvarı Cad. Metro City Kat:5
No:1 Kat:5 K:5 34330 Levent-İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 005 371
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.com.tr

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	71.965.203	41.431.120	42.350.582
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	2.169.501	550.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa 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	3.016.819	5.784.747	2.916.688
-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
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.483.830	9.345.584	9.513.132
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	-
ÖZKAYNAKLAR	43.137.308	27.844.996	18.150.713
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	1.943.883
Net Dönem Karı/Zararı (-)	15.080.346	9.473.076	6.280.735
TOPLAM KAYNAKLAR	124.586.341	78.621.700	70.014.427

25 Haziran 2021

Dönen Varlıklar:

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.
 Merkez Sk. Beybi Ciz Plaza
 No:1 K:2 Kat:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D: 318 004 3521 Tic.Sic.No:270189
 www.a1capital.com.tr
 Meris No: 338904352100015

88
VB T YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
 Enköy Mgr. Bulut Sk. No:10 Kat:2 NO PLAZA
 K.1 Kat:2 Kat:2 Atışhan/İSTANBUL
 Ticaret Sicil V.D.: 1140492097
 Tic. Sicil No: 271 577 60 21 Tlc. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 7800
 No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
 Borçlanma Numaraları V.D 854 006 3771
 T.C. Sicil No: 2758936 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 alacaklarıdır.

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 Taraflara 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; üretmiş olduğu yazılımları geliştirme, proje uygulama, dışarıdan alınan hizmetler ve sistem destek bölümlerinde çalışan personel maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket, yazılım şirketi statüsünde olduğundan, önemli ölçüde araştırma geliştirme giderleri mevcuttur. Şirket'in tüm yazılımlarının hakları ve geliştirmeleri kendisine ait olup, Şirket'in bu sebeple Maddi Olmayan Duran Varlıklar kaleminde yıllar 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 Sok. Beybi G. Plaza
No:1 Kat: 13-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

89

VB YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye Sok. Beybi G. Plaza
No:1 Kat: 13-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.vbyatirim.com.tr
Mersis No:0388004352100015

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Kurumlar V.D. 554 005 3771
www.metroyatirim.com.tr
Mersis No:0388004352100015

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 kalemin 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 kaleminde 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 kalemin, 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 kalemin, 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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meşrutiyet Sk. Beybi Otiz Plaza
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 338 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:338004352100015

90
VST YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Uluvi Sk. No:10-11 ANO PLAZA
K:12 D:12 Maslak/İSTANBUL
Kırsiyatı V.D. 9240492097
Tic. Sic. No: 2716 977 69 21 T. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 K:17 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 850 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021



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 karşılığından 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 itibarıyla 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.
Merkezi: Etiler, Beşiktaş, İstanbul
No:1 K:2 D:8 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 330 004 3521 Tic.Sic.No:27018
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

91

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:12 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D.854 005 3771
058936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr
Yatırımcıların Yatırım ve İşlemleri İçin
İletişim Merkezi V.D.854 005 3771
Tic. Sic. No: 27018



Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	(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
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KÂRI/ZARARI	15.080.346	9.473.076	6.280.735
Dönem Karının/Zararının Dağılımı			
-Azınlık Payları	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	15.080.346	9.473.076	6.280.735
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,75	0,95	0,63
KARLILIK ORANLARI (%)			
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 dönemleri itibariyle 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)
Toplam Net Satışlar	130.017.611	95.420.430	88.621.067

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
TOPLAM	130.017.611	100	95.420.430	100	88.621.067	100

* Teknolojik altyapıların ihtiyaç duyduğu bilgi sistemleri bileşenlerinden veri depolama imiteleri, 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 ihtiyaç 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 G2 Blok
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. 166 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Merfii No:038800452180015

93

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Markaz Büyüdüre Cad. Metro Day A Blok
No:17 K:17 34330 Levent-İSTANBUL
Tic.Sic.No:270189 Kurumlar V.D:054 006 3771
www.metroyatirim.com.tr
E-posta:info@metroyatirim.com.tr
Kazıyadığı T.C. 3240492007
Tic. Sic. No:216 577 69 21 Tic. Sic. No:6420

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 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.

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 gelirlerde 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 (Sic. Beylergazi Plaza
No:1 K:2 D:2 Maslak-Sarıyer) İSTANBUL
Maslak V.D. 340 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0880043521000015

94

VB TAZKIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Umur Sk. No: 1-2 ANKARA
K: 06550 Maslak/İSTANBUL
K: 0212 577 69 21 Tlx. Slt. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Markoç Büyükdere Cad. Metro City Park
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3 771
Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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 işgüçlü 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 55. Beyli Giz Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. 304 004 3521 Tic. Sic. No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0386004352100015

95

VBİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenkoy Mah. Umur Sül. No:117C Blok
Kat:3 34199 Altınolun-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274199
Vergi No: 3419900000000000
Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City 1 Blok
No:17 K:17 34330 Levent-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274199
Vergi No: 3419900000000000
www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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 çalışmalarını 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 Tatiller Hakkında Kanunda belirtilen tatil günlerine isabet eden ücretler de bu istisna kapsamındadır. Haftalık kırk beş saatin üzerindeki ve ek çalışma sürelerine ilişkin ücretler bu istisnadan 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 çalışmalarını 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 fıkra da 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 elliye 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 çalışmalarını 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. 361 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0886004352100015

96

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkur Bayındır Cad. Metro City Blok
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
No:13 K:12 D:12 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 361 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.metroyatirim.com.tr
Mersis No: 0886004352100015

primi işveren hissesinin yarısı, (...)(1) Maliye Bakanlığı butçesine 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)
Kısa vadeli yükümlülükler	71.965.203	51.522.400
Garantili	0	0
Teminatl (Müşteri Çekleri)	0	0
Garantisiz/Teminatsız	0	0
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	9.483.830	10.428.359
Garantili	0	0
Teminatl (Müşteri Çekleri)	0	0
Garantisiz/Teminatsız	0	0
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	81.449.033	61.950.759
Özkaynaklar	43.137.308	46.691.115
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	20.000.000	20.000.000
Yasal yedekler	1.774.852	1.774.852
Diğer yedekler	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	124.586.341	108.641.874
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	75.739.812	33.289.194
B. Nakit Benzerleri	0	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0
D. Likidite (A+B+C)	75.739.812	33.289.194
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0	3.300.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	5.201.303	4.394.009
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	60.521	129.704
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	5.261.824	7.823.713
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(70.477.988)	(25.465.481)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	4.565.189	6.288.299
L. Tahviller	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	4.565.189	6.288.299
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(65.912.799)	(19.177.182)

Sonuç olarak Şirket' in net finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:13 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 333 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

97

VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umur Sk. No:14-12 Kat:5
Kocaeli/İSTANBUL
Kod: 905 577 65 21 Tic. Sic. No: 6126

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 7 Kat: 7 34330 Levent / İSTANBUL
Kurumlar V.D. 894 906 2771
Tic. Sic. No: 270189
www.metroyatirim.com.tr
info@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
Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	71.965.203
Uzun Vadeli Fon Kaynakları	Tutar (TL)
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
Uzun Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	9.483.830
Kısa Vadeli Yükümlülükler	71.965.203
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.483.830
Özkaynaklar	Tutar (TL)
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
Toplam Özkaynaklar	43.137.308
Toplam Kaynaklar	124.586.341
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.
Meydan Sk. Beybi Gz. Plaza
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. 333 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0338000452100015

98

VBT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İçerenkoy Mah. Ümit Sk. No:10/2 ANKARA
Tic.Sic.No:270189
Kırtıyatıcı V.D.: 5245492097
Tic.Sic.No:517 59 21 Tic. Sic. No:6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menekz Bv.Üdeme Cad. Metro City A Blok
No:17 K:7 34330 Levent-İSTANBUL
Tic.Sic.No:270189
www.metroyatirim.com.tr

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 itibarıyla 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 itibarıyla faaliyetlerine bağlı olarak değişkenlik göstermiş olmakla birlikte 2018, 2019, 2020 Yılları itibarıyla 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 itibarıyla 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 borçlanma yoluyla gitmektedir. Diğer bir fon kaynağı olarak ise ticari borçlar kullanılmaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 33010000000000000000
No: 1 K:2 D:8 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 068 004 3521 T.C. Sic. No: 270188
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03880000000000000000

99

99
VBT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Mersis No: 33010000000000000000
No: 1 K:2 D:8 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 068 004 3521 T.C. Sic. No: 270188
www.vbt.com.tr
Mersis No: 03880000000000000000

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 33010000000000000000
No: 1 K:2 D:8 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 068 004 3521 T.C. Sic. No: 270188
www.metroyatirim.com.tr
Mersis No: 03880000000000000000

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, sektörde 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.

(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.
Meydanı Sk. Beyoğlu Plaza
No:1 K:2 D:2 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 330904 3521 T.C. Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004352100015

100

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge:33 Kurumlar V.D.854 006 3771
İçerenköy M.C. Ümrü Sk. No:10/2 ANKARA
Kızılay V.D. 06450 492097
Tic. Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr
Tic. Sic. No:258936
Tic. Sic. No:5120

25 Haziran 2021



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
Toplam	14.382.066	9.857.641	5.500.528

Rapor tarihi itibarıyla 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 işlemin 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 yapılmak 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 itibarıyla 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.

25 Haziran 2021

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 zihinsel bilgi birikiminin kişiler arasında daha hızlı aktarımını sağlayarak sürecin sürdürülebilir, daha basit ve hızlı olması amaçlanmaktadır."

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık, Beybi Otiz Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. 9904 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:388004352100015

101

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Bldg.
No:4711 K:7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Yatırımlar V.D. 884 006 3471
K:14 D:152 Akmerkez Kat:5
İçerenköy Mah. Akmerkez Sk. No:10 Kat:5 Akmerkez
K:14 D:152 Akmerkez Kat:5
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr

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	-
Toplam	8.255.533	6.476.819	4.884.384

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 bütün 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 Güz Plaza
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. 383 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0808004352100015

102

VBİ YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Mutluk Sk. No:19-1. KAT PLAZA
K:12 D:752 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D.: 9240492097
Tic. Sic. No: 277 69 21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:771 K:7 34330 Levent- İSTANBUL
Bodrum Kurumlar V.D.854 006 3771
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.

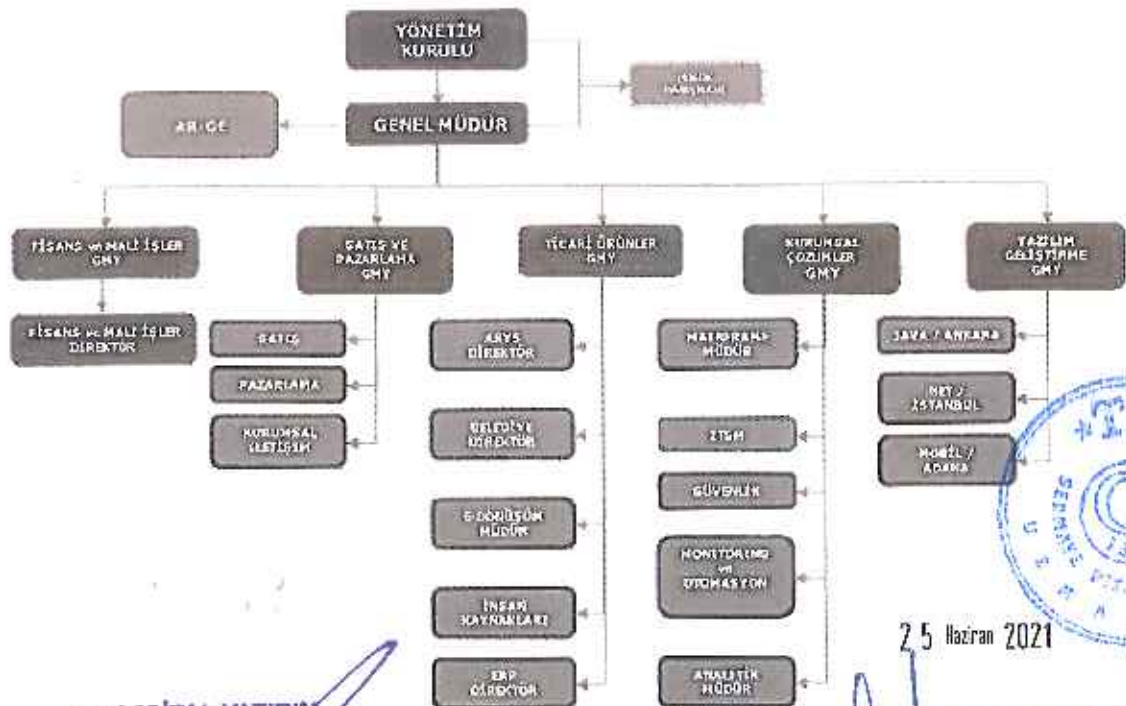
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı' nın genel organizasyon şeması:

VBT ORGANİZASYON ŞEMASI



25 Haziran 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beybi Güz Plaza
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 3800013521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:083800352100015

103
VBT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İçerenköy Mah. Mimarlık No:10-12 AKO PLAZA
K:13 34752 Beşiktaş/İSTANBUL
Yatırım V.D. 724440007
Tic. Sic. No: 276526/21 Tic. Sic. No: 6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Kat:4
No:171 K:4 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 005 3771
Tic. Sic. No: 28936 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 İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi *	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Birol Başaran	Yönetim Kurulu Başkanı	İçerenköy Mh.Umut Sk.And Plaza Blok No:10-12 İç Kapı:57 Ataşehir	Yönetim Kurulu Başkanı	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 İhraççada Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Tayfun Yurdağül	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 Giz Plaza
No:1 K:2 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 333 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0338004352100015

104
VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mahallesi Umut Sk. No:10-12 AND PLAZA
K:1 D:3 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 Kat:5
No:17 K:5 34390 Levent -İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D 854 005 3771
Tic. Sic. No: 270189 www.metroyatirim.com.tr
www.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 upgrade'lerinin yapılması. Ayrıca Mainframe Hardware upgrade'lerinin planlanması ve gerçekleştirilmesi faaliyetlerini sürdürmüştür. 1994-1995 yılları arasında Otosan-Koç Holding bünyesinde Otosan Sistemlerini ve Bilgi İşlem ekibinin Yönetimi ile ilgili çalışmalar yürütmüştür.

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık, Beybi Gök Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 009 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0886004352100015

VBT YAZILIM ANONİM ŞİRKETİ
İçerenköy Mah. Umut Sk. No:10-12 AND PLAZA
K:4 D:103 ALTİŞİRKİTANBUL
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:277 40 91 Tic. Sic. No:6120

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkaz Büyükdere Cad. Metro Zincir Blok
No 170 K 17 34330 Levent / İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D 854 066 3771
Sic No 27336 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25 Haziran 2021

