

## 4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %81,13 artışla 2.135 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %16,81 artışla 121 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 313,09 baz puan düşüyle %6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %843,65 artışla 101 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 2.135 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%81), 121 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%17) ve 101 mn TL net kar (yıllık: reel +%844) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü TL bazında %17 artış kaydederken, USD bazında %18 azalışla 5 milyon dolar (2022: 6,3 mn dolar) olmuştur. Yurtiçi satışlar minimum düzeyde ihracat satışlarıyla şirketin gelir kompozisyonunun büyük kısmını oluşturmaya devam etmiştir. Ar-Ge giderlerindeki artış (yıllık: %49) temel olarak faaliyet kar marjının 250bp'lık daralmasına neden olurken, diğer faaliyetlerden gelirler (kur farkı yoluyla) marj düşüşünü dengelemek için yeterli olmamıştır. Önceki yıl 19 milyon TL olan yatırım harcamaları 2023'te 43 milyon TL'ye çıkmıştır. Net işletme sermayesi ölçümleri bir miktar kanışık olup, TMS29 sonrası 2022 yılı negatif 18 milyon TL ve 2023 yılı için 133 milyon TL açıklanmıştır. 2022 yılında 17 gün ile negatif olan nakit dönüşüm döngüsü, 2023 yılında 11 gün olmuştur. Serbest nakit akışı negatife döndü ve yıl için -47 milyon TL olarak gerçekleşti (2022: +149 mn TL). Şirketin net nakdi önceki yıla göre %42 azalışla 220 milyon TL olmuştur. Özetle, marjlardaki daralmaya karşın güçlü gelir artışı olumludur. Hisse son 12 aylık verilere göre 26,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

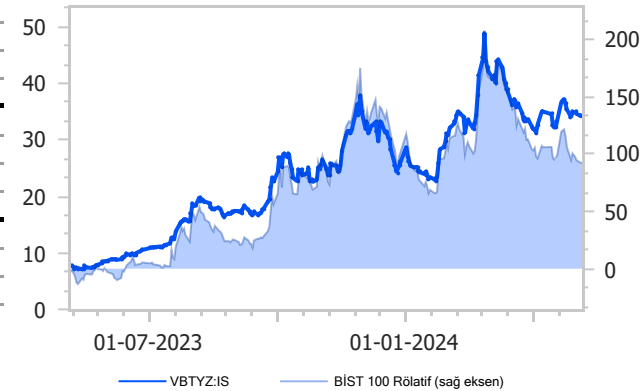
## Öneri Yok

4Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	VBTYZ:TI/VBTYZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	34,2			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	6,75-51,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	4.001			
Firma Değeri(milyon TL)	3.782			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	1.761			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	117			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%0,51			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%1,70			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.420	2.821	6.640	4.861
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	84.886	99.638	258.026	140.600
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	34,2-34,9	32,2-37,3	31,1-48,9	7,1-48,9
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5		43	349
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-14	9	92
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Diğer	57,27			
BİROL BAŞARAN	57,27			
IPEK CANAN BAŞARAN	7,31			
-	-			
-	-			

## Şirket Faaliyet Alanı

VBT Yazılım Anonim Şirketi, Türkiye'deki kamu kurumlarına ve özel sektör şirketlerine bilgi teknolojileri hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca bordro, proje bazlı ve sistem yönetimi bileşeni bazlı dış kaynak kullanımı hizmetleri sunar; ve ana bilgisayar, yazılım geliştirme, sistem altyapı yönetimi, mobil, veritabanı, web tasarımı, güvenlik ve ağ eğitim hizmetleri; ve modernizasyon projeleri Şirket 1993 yılında kurulmuştur ve merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.