

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Mart 2022
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	1.095.338
Ertelenmiş Vergi Varlığı*	5.809.181	8.156.843	10.609.207	11.534.288
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>70.816.909</b>	<b>100.313.244</b>	<b>151.787.823</b>	<b>164.086.129</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.488.363	28.479.474	68.406.160	76.178.422
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.727.098	1.826.717	6.758.955	4.900.102
-Banka Kredileri	1.365.947	1.826.717	6.758.955	4.900.102
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	361.151	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	81.417	5.950.612	6.202.058	7.408.933
-Banka Kredileri	-	5.514.083	5.131.315	6.240.590
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	81.417	436.529	1.070.743	1.168.343
Diğer Finansal Yükümlülükler	109.794	89.834	256.724	90.835
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>6.948.294</b>	<b>7.643.906</b>	<b>33.968.819</b>	<b>30.827.588</b>
-İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	6.451.464	6.969.804	33.199.937	30.136.202
-İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	496.830	674.102	768.882	691.386
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	995.623	1.161.587	1.815.147	5.439.446
Diğer Borçlar	1.010.763	869.112	1.177.362	74.884
-İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	1.010.763	869.112	1.177.362	-
-İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	-	-	-	74.884
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	7.002.277	8.818.346	15.771.499	24.880.575
Devlet Teşvik ve Yardımları	650.777	643.507	639.154	614.966
Kısa Vadeli Karşılıklar	962.320	1.475.853	1.816.442	1.941.093
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	10.080.908	12.166.254
Uzun Vadeli Borçlanmalar	669.684	8.156.058	3.542.574	4.536.185
-Banka Kredileri	-	6.721.972	1.619.646	2.954.342
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	669.684	1.434.086	1.922.928	1.581.843
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	614.451	155.367	100.226	1.170.164
Devlet Teşvik ve Yardımları	1.960.881	1.556.105	1.312.454	1.172.394
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.217.885	3.873.611	5.125.654	5.287.511
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>25.951.264</b>	<b>42.220.615</b>	<b>78.487.068</b>	<b>88.344.676</b>
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000	1.000.000	35.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınırlanılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(524.479)	(468.895)	(760.865)	(295.733)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	653.401	749.454	991.512	991.512
Geçmiş Yıl Zararları	35.325.498	42.758.317	54.099.424	38.070.108

22 Mart 2022



**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 12  
(Fiyat Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyük Mükellefler V.D. 998 40 4594

**obcso**  
Bilgi İşlem Sistemleri ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Nispetiye Mah. Çarşı Sok. No: 1 Kat: 3 Beşiktaş/İST.  
Büyük Mükellefler V.D. 998 40 4594

*[Handwritten signatures]*

**TÜRKİYE KALKINMA VE  
YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sıray Mah. Çarşı Sok. No: 1 Kat: 3 Beşiktaş/İST.  
Büyük Mükellefler V.D. 998 40 4594

*[Handwritten signature]*

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Mart 2022
Net Dönem Kârı	8.411.225	14.053.753	17.970.684	1.975.566
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>44.865.645</b>	<b>58.092.629</b>	<b>73.300.755</b>	<b>75.741.453</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>70.816.909</b>	<b>100.313.244</b>	<b>151.787.823</b>	<b>164.086.129</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* Şirket, 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarında muhasebeleştirilmiş olduğu devreden Ar-Ge indirimine ilişkin ertelenmiş vergi hesabında, 31 Aralık 2021 finansal sonuçlarının kesinleşmesiyle birlikte geçmiş döneme ilişkin hata tespit etmiş ve söz konusu hatayı revize etmiştir. 31 Aralık 2020 finansal tabloları yeniden düzenlenmiş olup, finansal tabloların yeniden düzenlenmesi sonucu ertelenmiş vergi varlığı 580.428 TL artmıştır.

### **Bilancodaki Önemli Değişiklikler**

#### **Dönen Varlıklar**

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, müşteri sözleşmelerinden doğan alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve cari dönem vergisiyle ilgili varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 4.022.328 TL, 14.687.574 TL, 14.445.291 TL ve 24.908.941 TL tutarındadır. Nakit ve nakit benzerleri kasa, alınan çekler, vadesi üç aydan kısa vadeli mevduat ve vadesiz mevduattan oluşmaktadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla, 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde nakit ve nakit benzerlerinde görülen %265,15'lik artış, 2020 yılı içerisinde kullanılan düşük faiz özelliğine sahip Kredi Garanti Fonu kredilerinden kaynaklanmaktadır. COVID-19 döneminde kullanılan Kredi Garanti Fonu kredileri, verilmiş amacına uygun olarak çalışan ücretlerinin ödenmesinde kullanılmış olup, özkaynaklar bu vesileyle korunmuştur. 31 Mart 2022'de sona eren üç aylık dönemdeki %72,44'lük artış ise ağırlıklı olarak artan tahsilatlardan ve Mart ayına ilişkin maaş ödemelerinin zamanında, Nisan ayı başında yapılmasından kaynaklanmıştır.

Finansal yatırımlar sadece vadesi üç aydan uzun vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Finansal yatırımlar, 31 Aralık 2019 tarihli finansal tabloda 582.844 TL tutarındadır. 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemlerde ise finansal yatırım bulunmamaktadır.

Ticari alacaklar; 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 17.857.138 TL, 24.407.592 TL, 54.896.296 TL ve 43.400.593 TL tutarındadır. Vade süresi 1-30 gün arasında olan ticari alacaklar; 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 7.753.959 TL, 11.024.207 TL, 40.391.291 TL ve 22.356.057 TL olarak gerçekleşmiştir. Vade süresi 1-3 ay arasında olan ticari alacaklar; 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2021 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 6.445.626 TL, 7.276.282 TL, 5.972.694 TL ve 4.122.741 TL olarak gerçekleşmiştir. Vade süresi 4-12 ay arasında olan ticari alacaklar; 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 237.475 TL, 1.584.563 TL, 123.079 TL ve 819.987 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar; ilişkili taraflardan (2020 yılında Obase Inc.'e verilen danışmanlık kapsamında elde edilen 363.355 TL) kısa vadeli ticari alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar, alınan çekler, şüpheli ticari alacaklar, şüpheli ticari alacaklar karşılıkları ve beklenen kredi zarar karşılıklarından oluşmaktadır. Ticari alacaklarda, 31 Aralık 2019'a kıyasla 31 Aralık 2020'de %36,68'lik, 31 Aralık 2020'ye kıyasla 31 Aralık 2021'de %124,91'lik artış gerçekleşmiş olup, her iki dönemde de, ilgili dönem hasılat artış

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Gonca Sok. No: 12  
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

**obase**  
Bilgi İşlem ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Sıyrt Mah. Sıyrt Mah. Çiğdem Sok. No: 12  
Etiler Mah. Beşiktaş/İST. Ümitköy/Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 278123 / Mers: 08170012781230000000  
Etiler Mah. Beşiktaş/İST. Ümitköy/Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 278123 / Mers: 081700127812300000000

**TÜRKİYE HALKININ VE  
YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sıyrt Mah. Sıyrt Mah. Çiğdem Sok. No: 12  
Etiler Mah. Beşiktaş/İST. Ümitköy/Beşiktaş/İST.

oranlarına kıyasla daha yüksek gerçekleşmesinin temel nedeni, satışların artmasından ve satışların dönemselliğinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in müşterilerinin ayırdıkları bilişim bütçesini yılın son üç ayında harcamaya meyilli olmaları dolayısıyla satışlar bu dönemde diğer dönemlere göre daha yüksek gerçekleşmektedir. Ticari alacaklar 31 Mart 2022'de 31 Aralık 2021'e kıyasla %20,94 azalmıştır. Bu azalış ağırlıklı olarak tahsilatlardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Diğer alacaklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarla sırasıyla 23.194 TL, 112.624 TL, 219.432 TL ve 268.044 TL tutarındadır. Diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla, 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde diğer alacaklarda gerçekleşen %385,57'lik artış, Ar-Ge merkezi için kiralanan ofis için ödenen depozitodan kaynaklanmaktadır. Bir önceki finansal yıla göre 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde gerçekleşen % 94,84'lik artış ise Ar-Ge merkezi için kiralanan ek ofis için ödenen depozitodan kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemde gerçekleşen %22,15'lik artış ise ağırlıklı olarak kesinti yoluyla doğan vergi alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan alacaklar 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarla bulunmamasına karşın 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemde 1.492.842 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar, dönem içerisinde verilen fakat faturası dönem sonrasında kesilen satışlardan kaynaklanmıştır.

Stoklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarla 232.110 TL tutarındadır. Şirket'in faaliyetleri kapsamında genellikle stok tutulmamaktadır. Finansal tablolarla bulunan stoklar daha önceki dönemde alınan teknolojik eskimeye tabi olmayan yazılım lisanslarından oluşmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarla sırasıyla 6.432.879 TL, 5.809.271 TL, 13.873.825 TL ve 19.854.766 TL tutarındadır. İlgili peşin ödenmiş giderler, verilen avanslar, gelecek aylara ait giderler ve personel avanslarından oluşmaktadır. Peşin ödenmiş giderler kaleminin 2019'da 6.115.220 TL, 2020'de 5.322.996 TL, 2021'de 13.323.272 TL'lik kısmı ve 2022'nin ilk üç aylık döneminde 18.537.455 TL'lik kısmı gelecek aylara ait müşterilere, ileriki dönemlerde verilmek üzere alınan hizmet maliyetlerinden oluşmaktadır. Bu giderler müşterilere ileriki dönemlerde verilmek üzere alınan bakım içerikli harcamalardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla, 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde peşin ödenmiş giderlerde görülen %9,69'luk düşüş, 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemdeki %138,82'lik artış ve 31 Mart 2021'de sona eren finansal dönemdeki %43,11'lik artış satışlardaki dönemsel ve dalgalanmalardan kaynaklanmaktadır. 2020 yılındaki düşüş, müşterilere yapılan bakım satışlarının zamanlaması ile ilgilidir. Bu satışlar kapsamında genellikle bir yıllık bir dönem için hizmet verildiğinden satışların bir kısmı, takip eden finansal yılda gelir olarak kaydedilmektedir. 2021 yılında gerçekleşen artışın önemli bir bölümü yılın son çeyreğinde yurt içinde bir tüzel kişi müşteriye yapılan bakım hizmetleri maliyetlerinden kaynaklanmaktadır. 2022 yılının ilk üç aylık döneminde gerçekleşen artış ise ağırlıklı olarak maliyetlerdeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarla sırasıyla 191.351 TL, 317.043 TL, 46.117 TL ve 2.743 TL tutarındadır. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar vadeli mevduat faiz geliri üzerinden tahakkuk edip bankalarca kesintiye konu edilen stopaj tutarlarına ilişkindir. 31 Aralık 2019'a kıyasla, 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde cari dönem vergisinde %65,69'luk artış ve bir önceki finansal yıla göre 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde

22 Ocak 2022



**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Lütfü Mah. Gonca Sok. No:22  
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 271100  
Mükellefler V.D. 998 010 4594

**pböse**  
Bilgi İşlem Sistemleri, Danışmanlık, Hizmetler, Ticaret  
Sımsıkçı Mah. Evolu Caddesi No: 5  
34397 Kat: 3 Ümraniye/İST. TİC. SİC. NO: 271100  
Tic. Sic. No: 271100 Fone: 0216 537 11 11  
Atılınca C. D. 133 2219

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyıldız Mah. No: 10 Ümraniye/İST. TİC. SİC. NO: 271100

*[Handwritten signatures]*

%85,45'lik düşüş gerçekleşmiştir. Yıllar bazında stopaj tutarındaki değişiklik, hem vadeli mevduat tutarındaki toplam büyüklüklerdeki değişimden, hem de döviz cinsinden olan mevduatlara uygulanan faiz oranlarının görece düşük seyretmesinden kaynaklanmaktadır. 2021 yılındaki düşüş ağırlıklı olarak vadeli mevduat tutarının 10.232.359 TL'den 5.091.554 TL'ye düşmesi kaynaklıdır. 2022 yılının ilk üç aylık döneminde yaşanan azalış ise vadeli mevduat bakiyesinin bu dönem içerisinde sıfırlanmasından kaynaklanmaktadır.

Diğer dönen varlıklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarda bulunmamasına karşın 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemde 330.536 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar devreden KDV'den kaynaklanmaktadır.

#### Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2019'da 1.285.283 TL iken, 31 Aralık 2020'de 2.062.244 TL'ye, 31 Aralık 2021'de 2.352.129 TL'ye ve 31 Mart 2022'de ise 2.742.080 yükselmiştir. İlgili maddi duran varlıklar taşıtlar, demirbaşlar ve özel maliyetler kalemlerinden oluşmaktadır. Bir önceki finansal yıla kıyasla, 2020 yılında maddi duran varlıklarda görülen 776.961 TL'lik %60,45 oranındaki net artış özellikle binek oto ve bilgisayar alımlarından kaynaklanmaktadır. Bir önceki finansal yıla kıyasla 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde görülen 289.885 TL'lik %14,06 oranındaki net artış ise bilgisayar alımlarından kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemde görülen 389,951 TL'lik %16,58 oranındaki net artış ise taşıt ve bilgisayar alımlarından kaynaklanmaktadır.

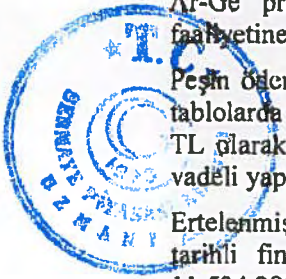
Kullanım hakkı varlıkları, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 756.198 TL, 1.561.150 TL ve 2.504.892 TL tutarındadır. İlgili kullanım hakkı varlıkları, aktifleşen ofis ve depo kiraları kaleminden oluşmaktadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla 31 Aralık 2020 tarihinde kullanım hakkı varlıklarında görülen 943.742 TL'lik %106,45 oranında artış ile 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde görülen 804.952 TL'lik %60,45 oranında artış ek ofis yeri kiralamalarından kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemde görülen 273,749 TL'lik %10,93 oranındaki azalış ise amortisman giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 33.624.103 TL, 42.966.493 TL, 52.608.224 TL ve 55.992.405 TL tutarındadır. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, lisanslar ve aktifleştirilen geliştirme maliyeti kalemlerinden oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklarda, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla 9.342.390 TL (%27,78), 9.641.731 TL (%22,44) ve 3,384,181 TL (%6,43) artış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde maddi olmayan duran varlıklarda gerçekleşen net artışlar ağırlıklı olarak aktifleşen geliştirme maliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Belirtilen aktifleştirme de Ar-Ge projelerinin tamamlanmasıyla gerçekleşmektedir. Ar-Ge projeleri de şirketin faaliyetine ilişkin olarak geliştirdiği yazılım ürünlerinden kaynaklanmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler, 1 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarda bulunmamasına karşın 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemde 1.095.338 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar yurt içinde bir tüzel kişi müşterisi ile bir yıldan uzun vadeli yapılan bakım hizmetleri sözleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığı, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 5.809.181 TL, 8.156.843 TL, 10.609.207 TL ve 11.534.288 TL tutarındadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla 31 Aralık 2020'de sona eren finansal

22 Ocak 2022



**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere / İstanbul T.C. Sicil No: 292720  
Mükellefler V.D. 998 010 4594

**pbaso**  
Bilgi İşlem ve Danışmanlık Hizmetleri / Deniz A.Ş.  
Sakarya Bulvarı, 2. Cad. Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Etiler Mah. Umurluğa Sok. No: 15 Kat: 10/10  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / İstanbul / Türkiye  
Etiler Mah. Umurluğa Sok. No: 15 Kat: 10/10  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / İstanbul / Türkiye

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyer Mah. Adnan Paşa Bulvarı Kat: 5  
Sarıyer / İstanbul / Türkiye

*(Handwritten signatures and stamps)*

dönemde ertelenmiş vergi varlıklarında görülen %40,41'lik artış gerçekleşmiştir. Bir önceki finansal yıla kıyasla 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde görülen %30,07'lik artış gerçekleşmiştir. 31 Mart 2022'de sona eren üç aylık finansal dönemde ise %8,72'lik bir artış gerçekleşmiştir. Ertenilmiş vergi varlığındaki artışın büyük bir kısmı, şirketin, Ar-Ge projelerinin gelecek dönemlere devreden kurumlar vergisi indirim hakkı tutarlarının muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

#### Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, devlet teşvik ve yardımları ile kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli borçlanmalar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.727.098 TL, 1.826.717 TL, 6.758.955 TL ve 4.900.102 TL tutarındadır. İlgili tutarlar banka kredileri ve kiralama işlemlerinden borçlanmalardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla 99.619 TL (%5,77) ve 4.932.238 TL (%270,01) artış gerçekleşmiştir. 2021 yılındaki artışın nedeni pandemi döneminde kullanılan göreceli olarak düşük maliyete sahip Kredi Garanti Fonu kredileridir. 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde ise 1.858.853 TL (%27,50) azalış gerçekleşmiştir. Bu azalış vadesi gelen banka kredilerinin ödenmesinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 81.417 TL, 5.950.612 TL, 6.202.058 TL ve 7.408.933 TL tutarındadır. İlgili tutarlar banka kredileri ve ofis ve depo kiralama işlemlerinden borçlanmalardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 5.869.195 TL (%7208,81), 251.446 TL (%4,23) ve 1.206.875 TL (%19,46) artış gerçekleşmiştir. 2021 yılındaki artışın nedeni pandemi döneminde kullanılan Kredi Garanti Fonu kredileridir. 2022 yılının ilk üç ayında gerçekleşen artış ise yeni kullanılan Kredi Garanti Fonu kredilerinden kaynaklanmaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 109.794 TL, 89.834 TL, 256.724 TL ve 90.835 TL tutarındadır. İlgili tutarlar şirket kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. Şirket kredi kartları, demirbaş harcamaları, konaklama, seyahat harcamaları ve sair amaçlarla kullanılmaktadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla diğer finansal yükümlülüklerde 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde görülen %18,18'lik düşüş, bir önceki finansal yıla göre 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemdeki % 185,78'lik artış gerçekleşmiştir. 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemde ise %64,62'lik düşüş gerçekleşmiştir. 2021 yılı sonundaki görece yüksek bakiye demirbaş alımlarının genellikle kredi kartıyla yapılmasından kaynaklanmaktadır.

Ticari borçlar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 6.948.294 TL, 7.643.906 TL, 33.968.819 TL ve 30.827.588 TL tutarındadır. İlgili tutarlar ilişkili olmayan taraflardan ticari borçlar ve ilişkili taraflardan ticari borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçların ortalama vadesi 30-60 gündür. 31 Aralık 2019'a kıyasla ticari borçlarda 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde %10,01'lik artış gerçekleşmiştir. Bir önceki finansal yıla göre 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde ise %344,39'luk artış gerçekleşmiştir. 2021 yılında yaşanan artış ağırlıklı olarak satışlardaki %63,20'lik artış ve 2021 yılının sonunda yerli bir müşteriye verilen bakım

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
(Fonlar Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 and 4594

**abase**  
Bilgi Saygı ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Sarıyer Mah. Akmerkez 3. Kat, Etiler, Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 275000 Pbx: 0212 323 31 11  
Alo: 0212 323 31 11

**TÜRKİYE KALKINMA VE  
YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyer Mah. Akmerkez 3. Kat, Etiler, Beşiktaş/İST.  
Kıbrıs Cd. No: 10 Üsküdar/İSTANBUL

*[Handwritten signatures and stamps]*



2019'da sona eren finansal yıla kıyasla, devlet teşvik ve yardımlarında 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde görülen %27'lik artış, her yıl düzenlenen ücret artışlarından dolayı gelir vergisi, damga vergisi ve SGK işveren hissesi teşviklerinin de paralel olarak artmasından kaynaklanmaktadır. Bir önceki finansal yıla kıyasla 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemdeki %26'lik artış ise yine her yıl düzenlenen ücret artışlarından dolayı gelir vergisi, damga vergisi ve SGK işveren hissesi teşviklerinin paralel olarak artmasından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 962.320 TL, 1.475.853 TL, 1.816.442 TL ve 1.941.093 TL tutarındadır. İlgili tutarlar Şirket personelinin kullanmadığı izinler neticesinde oluşan ücret karşılığından oluşmaktadır.

#### Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, devlet teşvik ve yardımları ile uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirketin uzun vadeli borçlanmaları banka kredileri ve kiralama işlemlerine ilişkin borçlardan oluşmaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla toplam 669.684 TL, 8.156.058 TL, 3.542.574 TL ve 4.536.185 TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanma tutarları, 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 7.486,374 TL (%1.117,90) artmış ve 4.613,484 TL (-%56,57) azalmıştır. 2020 yılındaki artışın ana nedeni pandemi döneminde kullanılan Kredi Garanti Fonu kredileridir. 2021 yılındaki düşüş ise alınan kredilerin vadesinde geri ödenmesi ve yeni uzun vadeli kredi çekilmemesinden kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde ise uzun vadeli borçlanmalar 993.611 TL (%28,05) artmıştır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 614.451 TL, 155.367 TL, 100.226 TL ve 1.170.164 TL tutarındadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerde 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde %74,71'lik düşüş, bir önceki yıla kıyasla 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde ise %35,49'luk düşüş gerçekleşmiştir. Bu düşüş, teknolojideki hızlı değişim dolayısıyla müşterilerin bir yıldan uzun süreli sözleşmeleri tercih etmemelerinden kaynaklanmaktadır. İlgili tutarlar Şirket'in müşteri sözleşmeleri dâhilinde müşteriye faturalandırılmış fakat hizmetin sonraki dönemlerde gerçekleşeceği işlemlerden elde edeceği gelirlerden oluşmakta olup, dönemsel ilkesi gereğince bu kalem altında muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemdeki 1.069.938 TL'lik (%1.067,53) artış ise dönemselikten kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerde sınıflandırmış olan devlet teşvik ve yardımları, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.960.881 TL, 1.556.105 TL, 1.312.454 TL ve 1.172.394 TL tutarındadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla devlet teşvik ve yardımlarında 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde %20,64'lük düşüş, bir önceki finansal yıla göre 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde ise %15,66'lık düşüş gerçekleşmiştir. 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde ise %10,67'lik düşüş gerçekleşmiştir. İlgili tutarlar Şirket'in Ar-Ge faaliyeti ile ilgili yaptığı TÜBİTAK projelerine ilişkin olarak aldığı teşviklerden oluşmaktadır. Alınacak teşvik, ilk muhasebe kayıtlarında gelir yazılmayarak Ar-Ge yatırımının itfası ile orantılı şekilde gelir kaydedilmektedir. İleriki dönemlerde gelir

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 72  
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 014 4594

**ptbase**  
Bağcıyırı ve Çarşımanlık Hisse Senetleri Ticaret A.Ş.  
Sarıyer Mah. Çarşımanlık Cad. Emek Plaza Kat: 3  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - Türkiye  
Tic. Sic. No: 275300 Şirket Sic. No: 275300  
Tic. Sic. No: 275300 Şirket Sic. No: 275300  
Tic. Sic. No: 275300 Şirket Sic. No: 275300

M. Haluk Bey  
A. K. Bey  
B. K. Bey

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Saray Mah. Çarşımanlık Cad. No: 15  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - Türkiye  
Tic. Sic. No: 275300 Şirket Sic. No: 275300

yazılacak Ar-Ge yardımı, bilanço hesaplarında kısa ve uzun vadeli devlet teşvik ve yardımları hesap kalemlerinde raporlanmaktadır.

Uzun vadeli karşılıklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 3.217.885 TL, 3.873.611 TL, 5.125.654 TL ve 5.287.511 TL tutarındadır. İlgili tutarlar kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

### Öz kaynaklar

Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarda sırasıyla (524.479) TL, (468.895) TL, (760.865) TL ve (295.733) TL tutarındadır. İlgili tutarlar aktüeryal kazanç (kayıp) ve ertelenen vergi varlığından oluşmaktadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderlerde 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde görülen %10,60'lık düşüş, bir önceki finansal yıla göre 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemdeki %62,27'lik artış ve 31 Mart 2022'de sona eren üç aylık finansal dönemdeki %61,13'lük azalış kıdem tazminatı hesaplamalarına baz olan iskonto oranı, enflasyon oranı ve personel devir hızı parametrelerine bağlı olarak yaşanan değişimden kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar 2019 yılında 44.865.645 TL iken, 2020 yılında %29,48'lik artışla 58.092.629 TL'ye, 2021 yılında %26,18'lik artışla 73.300.755 TL'ye ve 31 Mart 2022'de ise 75.741.453 TL'ye yükselmiştir. Bu artışlarda ilgili yıllarda elde edilen net dönem kârları etkili olmuştur. Şirket dönem net kârı, 2019 yılında 8.411.225 TL iken 2020 yılında 14.053.753 TL'ye, 2021 yılında ise 17.970.684 TL seviyesine yükselmiştir. Şirket müşterilerinin yazılım, yazılım bakım ve geliştirme ve danışmanlık ihtiyaçlarına ilişkin kararları ağırlıklı olarak ilgili finansal yılın son çeyreğinde vermesinden dolayı 2021 yılının ilk üç ayında Şirket'in net dönem zararı 192.363 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılının ilk üç ayında elde edilen dönem net kârı ise 1.975.566 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, 2022 yılı içerisinde ödenmiş sermayesini 1.000.000 TL'den 35.000.000 TL'ye artırmış olup, sermaye artışının tamamı iç kaynaklardan karşılanmıştır. Artırılan 34.000.000 TL sermaye tutarının 26.000.000 TL'si geçmiş yıl kârlarından, 4.000.000 TL'si olağanüstü yedeklerden, 4.000.000 TL'si de özel fonlardan karşılanmıştır.

### Oran Analizleri

**Likidite Oranları:** Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunun, vadesi gelen borçları ödeme gücünün, 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.

**Kârlılık Oranları:** Bu oranlar Şirket'in faaliyetleri sonucu elde ettiği kârlılığı ve bir anlamda sermayenin kârlılığını ölçmektedir.

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

Mali Oranlar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Mart 2022
<b>I. LİKİDİTE ORANLARI</b>				
Cari Oran	1,51	1,60	1,22	1,19
Likidite Oranı	1,49	1,59	1,22	1,18
Nakit Oranı	0,24	0,52	0,21	0,33



**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mukellefler V.D. 998 010 4594

**obase**  
Büyükdere Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Sarıyer Mah. Nevla Caddesi No: 22 Kat: 5  
50100 Sarıyer/İST. Ümraniyeli Mah. Kat: 11  
Etiler Mah. No: 27/30 Etiler/Beşiktaş/İST.  
Alo: 0212 273 00 00 Fax: 0212 273 00 11

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
YATIRIM BANKASI A.Ş.  
Sarıyer Mah. No: 10 Kat: 10 Beşiktaş/İST.  
Nispetiye Mah. No: 10 Kat: 10 Beşiktaş/İST.



Mali Oranlar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Mart 2022
<b>2. MALİ YAPI ORANLARI (%)</b>				
Kaldıraç Oranı	36,65	42,09	51,71	53,84
Net Borç / Düzeltilmiş FAVÖK Oranı*	(17,78)	(2,88)	(2,97)	(46,05)
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı	27,52	28,39	45,07	46,43
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı	9,13	13,70	6,64	7,41
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	63,35	57,91	48,29	46,16
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	57,84	72,68	107,08	116,64
Finansal Borçlar/Özkaynaklar	3,29	24,36	18,78	18,73
<b>3. KÂRLILIK ORANLARI (%)</b>				
Brüt Kâr Marjı*	27,32	28,31	22,47	22,59
Faaliyet Kâr Marjı*	15,94	17,34	11,79	10,55
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	26,39	29,49	22,27	19,42
Net Kâr Marjı*	15,50	22,33	17,49	16,79

\*31 Mart 2022 verileri için yıllıklandırma yapılarak son 12 aylık veriler kullanılmış, diğer dönemler için ise ilgili yılda gerçekleşen veriler dikkate alınmıştır.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

### 10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Mart 2021 ve 31 Mart 2022 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetçi raporunda yer verilen solo kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Mart 2021	31 Mart 2022
Hasılat	54.279.377	62.950.259	102.736.089	14.993.988	32.178.806
Satışların Maliyeti (-)	(39.451.804)	(45.130.220)	(79.647.172)	(14.856.858)	(28.042.776)
<b>Brüt Kâr</b>	<b>14.827.573</b>	<b>17.820.039</b>	<b>23.088.917</b>	<b>137.130</b>	<b>4.136.030</b>
Genel Yönetim Giderleri	(5.360.283)	(6.162.135)	(8.121.801)	(1.657.540)	(3.621.476)
Pazarlama Giderleri (-)	(1.869.785)	(1.603.551)	(2.690.226)	(750.877)	(711.670)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.761.083	5.264.635	11.038.494	2.094.690	4.566.015
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.706.210)	(4.400.692)	(11.201.054)	(1.506.003)	(5.509.655)
<b>Esas faaliyet kârı</b>	<b>8.652.378</b>	<b>10.918.296</b>	<b>12.114.330</b>	<b>(1.682.600)</b>	<b>(1.140.756)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	42.242	78.362	210.938	-	148.515
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)</b>	<b>8.694.620</b>	<b>10.996.658</b>	<b>12.325.268</b>	<b>(1.682.600)</b>	<b>(992.241)</b>
Finansman Gelirleri	2.622.971	2.827.728	6.957.825	1.293.376	2.707.176
Finansman Giderleri (-)	(4.652.540)	(2.132.191)	(3.691.780)	(589.552)	(780.733)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı</b>	<b>6.665.051</b>	<b>11.692.195</b>	<b>15.591.313</b>	<b>(978.776)</b>	<b>934.202</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)</b>	<b>1.746.174</b>	<b>2.361.558</b>	<b>2.379.371</b>	<b>786.413</b>	<b>1.041.364</b>
Dönem Vergi Gideri	-	-	-	-	-
Ertelemiş Vergi (Gideri)/Geliri*	1.746.174	2.361.558	2.379.371	786.413	1.041.364
<b>NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI)</b>	<b>8.411.225</b>	<b>14.053.753</b>	<b>17.970.684</b>	<b>(192.363)</b>	<b>1.975.566</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:</b>					
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(255.186)	55.584	(291.970)	474.447	465.132

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
Etiler/Beşiktaş Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Bilgi İşlem Kurumları V.D. 998 000 4594

**OCOSİ**  
Bilgi İşlem ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Söğütözü Mah. Çarşı Sok. No: 15 Kat: 5 Beşiktaş/İST.  
Bilgi İşlem Kurumları V.D. 998 000 4594

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyer Mah. Çarşı Sok. No: 1 Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Bilgi İşlem Kurumları V.D. 998 000 4594

*[Handwritten signatures and stamps]*

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Mart 2021	31 Mart 2022
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/ Kayıpları	(255.186)	55.584	(291.970)	474.447	465.132
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>8.156.039</b>	<b>14.109.337</b>	<b>17.678.714</b>	<b>282.084</b>	<b>2.440.698</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* Şirket, 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarında muhasebeleştirilmiş olduğu devreden Ar-Ge indirimine ilişkin ertelenmiş vergi hesabında, 31 Aralık 2021 finansal sonuçlarının kesinleşmesiyle birlikte geçmiş döneme ilişkin hata tespit etmiş ve söz konusu hatayı revize etmiştir. 31 Aralık 2020 tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi sonucu ertelenmiş vergi geliri 580.428 TL artmıştır.

Aşağıda Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Mart 2021 ve 31 Mart 2022 tarihlerine ait kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu; her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek, dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirterek gösterilmiştir.

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Hasılat	54.279.377	62.950.259	15,97	102.736.089	63,20	14.993.988	32.178.806	114,61
Satışların Maliyeti (-)	(39.451.804)	(45.130.220)	14,39	(79.647.172)	76,48	(14.856.858)	(28.042.776)	88,75
<b>Brüt Kâr</b>	<b>14.827.573</b>	<b>17.820.039</b>	<b>20,18</b>	<b>23.088.917</b>	<b>29,57</b>	<b>137.130</b>	<b>4.136.030</b>	<b>2916,14</b>
Genel Yönetim Giderleri	(5.360.283)	(6.162.135)	14,96	(8.121.801)	31,80	(1.657.540)	(3.621.476)	118,48
Pazarlama Giderleri (-)	(1.869.785)	(1.603.551)	(14,24)	(2.690.226)	67,77	(750.877)	(711.670)	(5,22)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.761.083	5.264.635	90,67	11.038.494	109,67	2.094.690	4.566.015	117,98
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.706.210)	(4.400.692)	157,92	(11.201.054)	154,53	(1.506.003)	(5.509.655)	265,85
<b>Esas faaliyet kârı</b>	<b>8.652.378</b>	<b>10.918.296</b>	<b>26,19</b>	<b>12.114.330</b>	<b>10,95</b>	<b>(1.682.600)</b>	<b>(1.140.756)</b>	<b>a.d.*</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	42.242	78.362	85,51	210.938	169,18	-	148.515	a.d.*
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	a.d.*	-	a.d.*	-	-	a.d.*
Finansman Gideri Öncesi / Faaliyet Kârı/(Zararı)	8.694.620	10.996.658	26,48	12.325.268	12,08	(1.682.600)	(992.241)	(41,03)
Finansman Gelirleri	2.622.971	2.827.728	7,81	6.957.825	146,06	1.293.376	2.707.176	a.d.*
Finansman Giderleri (-)	(4.652.540)	(2.132.191)	(54,17)	(3.691.780)	73,14	(589.552)	(780.733)	32,43
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı</b>	<b>6.665.051</b>	<b>11.692.195</b>	<b>75,43</b>	<b>15.591.313</b>	<b>33,35</b>	<b>(978.776)</b>	<b>934.202</b>	<b>(195,45)</b>

22 Haziran 2022



**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 28  
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Şubesi Mükellefler V.D. 998 06 4594

**obasa**  
Emlak Yatırım Menkul Değerleri Hizmetleri A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 28  
Emlak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Şubesi Mükellefler V.D. 998 06 4594

*M. N. ...* *...*

**TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Saray Mah. 53. Kat (Kültür Sarayı) Mükellefler V.D.  
Kadıköy Şubesi Mükellefler V.D. 998 06 4594

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	1.746.174	2.361.558	35,24	2.379.371	0,75	786.413	1.041.364	32,42
Dönem Vergi Gideri	-	-	a.d.*	-	a.d.*	-	-	a.d.*
Ertelemiş Vergi (Gideri)/Geliri*	1.746.174	2.361.558	35,24	2.379.371	0,75	786.413	1.041.364	32,42
<b>NET DÖNEM KÂRI</b>	<b>8.411.225</b>	<b>14.053.753</b>	<b>67,08</b>	<b>17.970.684</b>	<b>27,87</b>	<b>(192.363)</b>	<b>1.975.566</b>	<b>(1127,00)</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:</b>								
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(255.186)	55.584	(121,78)	(291.970)	(625,28)	474.447	465.132	(1,96)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(255.186)	55.584	(121,78)	(291.970)	(625,28)	474.447	465.132	(1,96)
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>8.156.039</b>	<b>14.109.337</b>	<b>72,99</b>	<b>17.678.714</b>	<b>25,30</b>	<b>282.084</b>	<b>2.440.698</b>	<b>765,24</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* "Anlamlı Değil" anlamında kullanılmıştır. Bir önceki dönemde ilgili değer 0 olduğu için bu ibareye yer verilmiştir.

Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Yurt İçi Satışlar	46.466.106	48.655.343	4,71	79.383.996	63,16	11.645.801	25.880.002	122,23
Yurt Dışı Satışlar	8.108.074	14.498.263	78,81	23.635.512	63,02	3.375.652	6.298.804	86,60
Diğer Satışlar	318	17.902	5.529,56	3.000	(83,24)	-	-	a.d.*
Satıştan İndiriler	-295.121	-221.249	-25,03	-286.419	29,46	-27.465	-	(100,00)
<b>Net Satışlar</b>	<b>54.279.377</b>	<b>62.950.259</b>	<b>15,97</b>	<b>102.736.089</b>	<b>63,20</b>	<b>14.993.988</b>	<b>32.178.806</b>	<b>114,61</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* "Anlamlı Değil" anlamında kullanılmıştır. Bir önceki dönemde ilgili değer 0 olduğu için bu ibareye yer verilmiştir.

Şirket'in net satışları 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 54.279.377 TL iken 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %15,97'lik bir artışla 62.950.259 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda %63,20'lik bir artışla 102.736.089 TL'ye

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
(Emek Plaza) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

**obase**  
Bağımsız ve Denetimlik Hizmetler A.Ş.  
Sarıyer Mah. Göksu Cad. No: 25 Etiler/Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 271100/00001 Fax: 0212 357 6111  
Asgariyet: 21.000 TL/2022

**TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Saray Mah. No: 10 Kat: 10 Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 271100/00001

*(Handwritten signatures and stamps)*

ulaşmıştır. Şirket'in net satışları 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde ise 14.993.988 TL iken 31 Mart 2022'de sona eren üç aylık finansal dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %114,61'lik bir artışla 32.178.806 TL'ye ulaşmıştır.

2020 yılında COVID-19 pandemisinin etkilerinin artması sonucu, Şirket müşterilerinin bazı yatırımları erteleme kararı alması sonucu satışlarda sadece %15,97'lik bir artış gerçekleşmiştir.

2021 ve 2022 yıllarında ise pandemi koşullarında, özellikle uzaktan çalışma döneminde, e-ticaretteki büyümeye paralel olarak e-ticaretle ilgili çözümlere olan talep artmıştır. Artan taleple birlikte Türkiye'deki işçilik maliyetlerinin gelişmiş ülkelere göre daha ucuz olması da hizmet ihracatını artırmıştır. Yıllar içerisinde satışlarda görülen artışın diğer sebepleri, ürünleşmiş projelerdeki artışla birlikte yeni müşteri kazanımları, mevcut müşterilere yapılan satışların artış göstermesi ve kur artışıdır.

**Maliyetler ve maliyetlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Satılan ticari mamuller maliyeti	(1.962.595)	(2.527.808)	28,80	(15.118.966)	498,11	(427.341)	(3.486.868)	715,95
Satılan hizmet maliyeti	(37.489.209)	(42.602.412)	13,64	(64.528.206)	51,47	(14.429.517)	(24.555.908)	70,18
Satışların Maliyeti Toplamı	(39.451.804)	(45.130.220)	14,39	(79.647.172)	76,48	(14.856.858)	(28.042.776)	88,75

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 39.451.804 TL olan satışların maliyeti 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %14,39'luk bir artışla 45.130.220 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %76,48'lik bir artışla 79.647.172 TL'ye ulaşmıştır. İlgili dönemlerde, satışların toplam maliyetinin hasılatlara oranı sırasıyla %72,68, %71,69 ve %77,53 olarak gerçekleşmiştir. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde ise 14.856.858 TL olan satışların maliyeti 31 Mart 2022'de sona eren üç aylık finansal dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %88,75'lik bir artışla 28.042.776 TL'ye ulaşmıştır.

2021 ve 2022 yıllarında gerçekleşen artışın temel nedeni, pandemi döneminde uzaktan çalışmanın yaygınlaşmasıyla birlikte entelektüel sermayenin yurt dışındaki pazarlara erişiminin kolaylaşması nedeniyle, insan kaynaklarının korunabilmesi için, Şirket'in görece daha yüksek personel maliyetine katlanmak durumunda kalmasıdır. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde, satışların maliyetinin hasılatlara oranı %99,09 iken 31 Mart 2022'de sona eren üç aylık finansal dönemde satışların toplam maliyetinin hasılatlara oranı %87,15'e düşmüştür. İlk üç aylık dönemlerde göreceli olarak yüksek olan oranlar Şirket'in müşterilerinin ayırdıkları bilişim bütçesini yılın son üç ayında harcamaya meyilli olmaları dolayısıyla yılın ilk üç ayında satışların maliyetinin hasılatlara oranı yıllık oranlara göre yüksek gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır.

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
(Emisyon Borsası) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

**obasa**  
Büyükdere Mah. Dr. Azhar Bayazdinden Cad. No: 22  
Kat: 1 Beşiktaş/İST. / T.C. ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Tel: 0212 527 20 00 Fax: 0212 527 31 11  
Ruzm. No: 27110/07-2019

**TÜRKİYE HALKININMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Saray Mah. Dr. Azhar Bayazdinden Cad. ÜNİVERSİTESİ / İSTANBUL

Satılan ticari mamuller maliyeti Şirket'in müşterilerine sattığı lisanslara ilişkin maliyetlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2019'da 1.962.595 TL olan satılan ticari mamuller maliyeti, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %28,80'lik bir artışla 2.527.808 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %498,11'lik bir artışla 15.118.966 TL'ye ulaşmıştır. 31 Mart 2021'de sona eren üç aylık finansal dönemde 427.341 TL tutarında olan satılan ticari mamuller maliyeti, 31 Mart 2022'de sona eren üç aylık finansal dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %715,95'lik bir artışla 3.486.868 TL olarak gerçekleşmiştir. Satılan ticari mamuller maliyetinde görülen bu artışın temel sebebi, lisans bedellerinin yabancı para cinsinden olmasından dolayı kurdaki değişim ve yapılan lisans satışlarındaki artıştır.

Satılan hizmet maliyetinin detayları ise aşağıdaki tabloda verilmektedir. 31 Aralık 2019'da 37.489.209 TL tutarında olan satılan hizmet maliyeti toplamı, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %13,64'lük bir artışla 42.602.412 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %51,47'lik bir artışla 64.528.206 TL'ye ulaşmıştır. 31 Mart 2021'de sona eren üç aylık finansal dönemde 14.429.517 TL tutarında olan satılan hizmet maliyeti toplamı, 31 Mart 2022'de sona eren üç aylık dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %70,18'lik bir artışla 24.555.908 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Personel giderleri	(13.116.035)	(14.089.224)	7,42	(25.142.086)	78,45	(6.713.776)	(9.517.109)	41,75
Lisans bakım giderleri*	(12.771.290)	(13.629.506)	6,72	(15.677.105)	15,02	(3.160.314)	(6.270.879)	98,43
Danışmanlık giderleri**	(4.635.608)	(7.067.685)	52,47	(13.877.113)	96,35	(2.561.880)	(5.539.291)	116,22
Amortisman giderleri	(4.891.115)	(6.374.183)	30,32	(7.497.394)	17,62	(1.824.689)	(2.336.247)	28,04
Yemek ve mutfak giderleri	(605.272)	(502.193)	(17,03)	(1.030.071)	105,11	(41.227)	(557.730)	1252,83
Seyahat giderleri	(1.248.643)	(472.885)	(62,13)	(641.154)	35,58	(29.032)	(146.727)	405,40
İletişim giderleri	(125.003)	(147.851)	18,28%	(212.785)	43,92	(49.862)	(60.802)	21,94
Diğer Giderler	(96.243)	(318.885)	231,33	(450.498)	41,27	(48.737)	(127.123)	160,83
<b>Satılan Hizmet Maliyeti Toplamı</b>	<b>(37.489.209)</b>	<b>(42.602.412)</b>	<b>13,64</b>	<b>(64.528.206)</b>	<b>51,47</b>	<b>(14.429.517)</b>	<b>(24.555.908)</b>	<b>70,18</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* Lisans bakım giderleri satılan yazılım ürünlerinin güncellemeleri ile satılan yazılımda üretim kaynaklı hataların (bug) giderilmesi için alınan bedeldir.

\*\* Danışmanlık giderleri; proje yönetimi, sektörel danışmanlık; iş zekası, veri analitiği ve veri ambarı hizmet alımları; tasarım işleri ve yazılım hizmet alımı ve benzeri hizmetlerden oluşmaktadır.

Satılan hizmet maliyetini oluşturan temel harcama kalemi olan personel giderlerinde 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla görülen %7,42 ve %78,45'lik artışların temel nedenleri; yıllık ücret artışları, iş hacminin büyümesine bağlı olarak artan personel sayısı ve sektördeki ücretlerde



**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
(Finans Binası) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Şişli/İST. 34398  
Mükellefler V.D. 998 010 4594

**obose**  
Bilgisayar ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Nispetiye Mah. Caddesi No: 5/5 Kat: 5  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34398  
Tic. Sic. No: 271521/0111  
Alemdur, 13.03.2022

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyer Mah. Dr. Adnan Oktan Bulvarı No: 2  
34110 Ümraniye/İSTANBUL

görülen artıştır. Aynı sebeplerden ötürü 2022 yılının ilk üç aylık döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre personel giderleri %41,75 artmıştır.

Lisans bakım giderlerinde 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla görülen %6,72 ve %15,02'lik artışların temel sebebi ise kurlardaki dalgalanmalardır. Aynı sebeplerden ötürü 2022 yılının ilk üç aylık döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre lisans bakım giderleri %98,43 artmıştır.

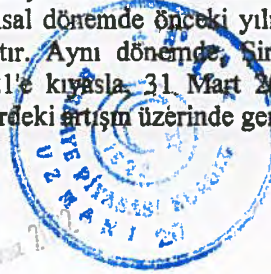
Diğer önemli bir kalem olan danışmanlık giderlerindeki 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla görülen %52,47 ve %96,35'lik artışların temel sebebi Şirket'in artan hizmet satışlarının ifası için ihtiyaç duyulan üçüncü taraflardan alınan hizmetler, enflasyon ve kur artışıdır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihli yıllık finansal dönemlerde Şirket'in ilişkili tarafları olan Osis Bilgisayar ve Obase Inc.'ten alınan danışmanlık hizmetlerine ilişkin giderler, toplam danışmanlık giderlerinin sırasıyla %20,97, %10,83 ve %19,63'ünü oluşturmaktadır. 2022 yılının ilk üç aylık döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre danışmanlık giderlerindeki %116,22'lik artışın temel sebebi ise kur ve enflasyon artışıdır. 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemde ise Şirket'in ilişkili tarafları olan Osis Bilgisayar ve Obase Inc.'ten alınan danışmanlık hizmetlerine ilişkin giderler, toplam danışmanlık giderlerinin %1,08'ini oluşturmaktadır.

**Brüt kârda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Brüt Kâr	14.827.573	17.820.039	20,18	23.088.917	29,57%	137.130	4.136.030	2916,14
Brüt Kâr Marjı	%27,32	%28,31	-	%22,47	-	%0,91	%12,85	-

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

Şirket'in brüt kârı 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 14.827.573 TL iken 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %20,18 artarak 17.820.039 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %28,31 artarak 23.088.917 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda brüt kâr marjı sırasıyla %27,32, %28,31 ve %22,47 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kârı 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 137.130 TL iken 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %2.916,14 artarak 4.136.030 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde, Şirket'in brüt kâr marjı, %0,91'den %12,85'e çıkmıştır. 31 Mart 2021'e kıyasla 31 Mart 2022'de görülen bu artışın nedeni, satışlarda görülen artışın maliyetlerdeki artışın üzerinde gerçekleşmesidir.



**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 27  
(Finans Bölgesi) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Buyukçekirgeçler V.D. 998 010 4594

**obase**  
Bağımsız Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Etiler Mah. Çiğdemli Cad. Etiler Plaza Kat: 5  
No: 13/3 Ümraniye/İST. T.C. Vatandaşlık No: 13/3  
Tel: 0216 527 30 00 Fax: 0216 527 30 11  
Alercadug V.D. 532 036 321

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
YATIRIM BANKASI A.Ş.  
Saraylılar Dr. Akın Büyükdere Cad.  
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

**Genel yönetim giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Personel giderleri	(1.768.451)	(2.250.108)	27,24	(2.770.983)	23,15%	(705.507)	(986.075)	39,77
Amortisman giderleri	(763.161)	(896.085)	17,42%	(1.452.079)	62,05	(283.239)	(482.826)	70,47
Danışmanlık giderleri*	(510.443)	(661.088)	29,51	(1.395.408)	111,08	(222.088)	(965.346)	334,67
Vergi resim ve harçlar	(89.261)	(584.860)	555,22	(181.492)	(68,97)	(13.580)	(235.310)	1632,77
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler**	(329.440)	(364.533)	10,65	(445.676)	22,26	(113.047)	(100.639)	(10,98)
Sigorta giderleri	(213.747)	(235.753)	10,30	(269.467)	14,30	(62.732)	(69.847)	11,34
Elektrik, su ve doğalgaz giderleri	(136.550)	(127.733)	(6,46)	(42.136)	(67,01)	(3.995)	(21.636)	441,58
Aidat giderleri***	(92.654)	(109.679)	18,37	(42.481)	(61,27)	(10.617)	(15.272)	43,84
Araç giderleri	(94.191)	(60.121)	(36,17)	(87.671)	45,82	(15.991)	(34.896)	118,22
Bakım onarım giderleri	(76.691)	(59.319)	(22,65)	(61.695)	4,01	(8.645)	(83.774)	869,05
Seyahat giderleri	(201.545)	(27.089)	(86,56)	(97.299)	259,18	(9.993)	(40.702)	307,31
Yemek ve mutfak giderleri	(39.516)	(16.834)	(57,40)	(83.352)	395,14	(6.303)	(28.449)	351,36
İletişim giderleri	(17.689)	(25.456)	43,91	(24.892)	(2,22)	(4.966)	(6.853)	38,00
Üyelik giderleri****	(66.856)	(44.066)	(34,09)	(94.095)	113,53	(50.312)	(37.384)	(25,70)
Diğer giderler	(960.088)	(699.411)	(27,15)	(1.073.075)	53,43	(146.525)	(512.467)	249,75
Genel Yönetim Giderleri Toplamı	(5.360.283)	(6.162.135)	14,96	(8.121.801)	31,80	(1.657.540)	(3.621.476)	118,48

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* Hukuk, mali müşavirlik ve insan kaynakları hizmetleri alımlarından kaynaklanmaktadır.

\*\* Marka tescilleri, iş sağlığı firmasına yapılan giderleri, servis giderleri ve benzeri giderlerden oluşmaktadır.

\*\*\* Şirket ofislerinin aidatlarından kaynaklanmaktadır.

\*\*\*\* Oda ve dernek üyelikleri için yapılan ödemelerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 5.360.283 TL olan genel yönetim giderleri 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %14,96'lık bir artışla 6.162.135 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %31,80'lik bir artışla 8.121.801 TL'ye ulaşmıştır. Genel yönetim giderlerinin önemli bir kısmını oluşturan personel giderlerinde 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren finansal yıllarında sırasıyla %27,24'lük ve %23,15'lik artış gerçekleşmiştir. Bu artışların temel nedeni yıllık ücret artışları, iş hacminin büyümesine bağlı olarak artan personel sayısı ve sektördeki ücretlerde görülen



**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 72  
(Tic. Sic. No: 27099) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Etiler Mah. Mukullerler V.D. 9/8 U.F. 4594

**base**  
Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Kadıköy Mah. İsmail Paşa Cad. Etiler Kat: 10 Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 27099 Kat: 10 Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 27099 Kat: 10 Beşiktaş/İST.

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
YATIRIM BANKASI A.Ş.  
Sarıyer Mah. Çarşıbaşı Bulvarı No: 100  
34390 Sarıyer / İSTANBUL

*[Handwritten signatures and initials]*

artıştır. Aynı sebeplerden ötürü 2022 yılının ilk üç aylık döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre personel giderleri %39,77 artmıştır.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yıldaki danışmanlık giderlerindeki %29,51'lik artış, Şirket'in personel temini amacıyla insan kaynakları alanında aldığı danışmanlık hizmetlerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise danışmanlık giderlerindeki artış %111,08 olarak gerçekleşmiştir. Bu artış Şirket'in personel temini amacıyla insan kaynakları alanında aldığı danışmanlıklara ek olarak bağımsız denetime tâbi olması nedeniyle almış olduğu denetim hizmetlerinden kaynaklanmaktadır. Danışmanlık giderleri 2022 yılının ilk üç aylık döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre Şirket'in personel temini amacıyla insan kaynakları alanında aldığı danışmanlıklar, bağımsız denetime tâbi olması nedeniyle almış olduğu denetim hizmetleri ve aldığı finansal danışmanlıklardan kaynaklı olarak %334,67 artmıştır.

**Pazarlama giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(11)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Personel giderleri	(981.141)	(1.355.631)	38,17	(1.842.380)	35,91	(462.838)	(555.526)	20,03
Reklam ve tanıtım giderleri	(808.348)	(176.421)	(78,18)	(759.597)	330,56	(276.813)	(135.750)	(50,96)
Seyahat giderleri	(51.665)	(39.173)	(24,18)	(39.622)	1,15	(6.302)	(6.459)	2,49
Yemek ve mutfak giderleri	(16.335)	(16.939)	3,70	(31.918)	88,43	(1.363)	(10.033)	636,10
İletişim giderleri	(12.296)	(15.387)	25,14	(16.709)	8,59	(3.561)	(3.902)	9,58
Pazarlama Giderleri Toplamı	(1.869.785)	(1.603.551)	(14,24)	(2.690.226)	67,77	(750.877)	(711.670)	(5,22)

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 1.869.785 TL olan pazarlama giderleri 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %14,24'lük bir düşüşle 1.603.551 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %67,77'lik bir artışla 2.690.226 TL'ye ulaşmıştır. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 750.877 TL olan pazarlama giderleri 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde %5,22'lik bir düşüşle 711.670 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama giderlerinin önemli bir kısmını oluşturan personel giderlerinde 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla görülen %38,17 ve %35,91'lik artışların temel nedeni iş hacminin büyümesine bağlı olarak artan personel sayısı ve sektördeki ücretlerde görülen artıştır. Aynı sebeplerden ötürü 2022 yılının ilk üç aylık dönemde 2021 yılının aynı dönemine göre personel giderleri %20,03 artmıştır.

Reklam ve tanıtım giderlerinde, fuar, konferans gibi organizasyonlara katılım ile dijital reklam gideri harcamaları izlenmektedir. Bu harcama kalemindeki 2020 yılındaki %78,18'lik düşüş, COVID-19 pandemisi nedeniyle fiziki olarak yapılamayan fuar, konferans gibi etkinliklerden kaynaklanmaktadır. Bu harcama kalemindeki 2021 yılındaki %330,56'lık artış ise 2020 yılında COVID-19 pandemisi nedeniyle fiziki olarak yapılamayan fuar, konferans



**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 27  
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Caddesi V.D. 998 010 4594

**obase**  
Bilgisayar ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi  
Etiler Mah. Çarşı Caddesi No: 27 Kat: 3 Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 272200 Şişli/İST. Tic. Sic. No: 272200  
Ateşbağ Caddesi No: 10 Beşiktaş/İST.

**TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyer Mah. Dr. Adnan Özyekende Cad. No: 18 Ümraniye/İSTANBUL

*(Handwritten signatures and stamps)*



gibi etkinliklerin bu yıl içerisinde yeniden yapılmasından kaynaklanmaktadır. 2022 yılının ilk üç aylık döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre bu harcama kalemindeki %50,96'lık azalış ise katılınması planlanan fuar, konferans gibi etkinliklerin zamanlamasından kaynaklanmaktadır.

**Niteliklere göre giderlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Hizmet Maliyeti	(4.891.115)	(6.374.183)	30,32	(7.497.394)	17,62	(1.824.689)	(2.336.247)	28,04
Genel Yönetim Giderleri	(763.161)	(896.085)	17,42	(1.452.079)	62,05	(283.239)	(482.826)	70,47
<b>Toplam Amortisman ve İtfa Giderleri</b>	<b>(5.654.276)</b>	<b>(7.270.268)</b>	<b>28,58</b>	<b>(8.949.473)</b>	<b>23,10</b>	<b>(2.107.928)</b>	<b>(2.819.073)</b>	<b>33,74</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 5.654.276 TL olan toplam amortisman ve itfa giderleri 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %28,58'lik bir artışla 7.270.268 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %23,10'luk bir artışla 8.949.473 TL'ye ulaşmıştır. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 2.107.928 TL olan toplam amortisman ve itfa giderleri 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde %33,74'lük bir artış ile 2.819.073 TL'ye ulaşmıştır.

Hizmet maliyeti içerisinde yer alan amortisman giderlerinin önemli bir kısmı Ar-Ge projelerinde görevlendirilen personellerin maliyetlerinin aktifleştirilmesi sonucu oluşmaktadır. Hizmet maliyetine ilişkin amortisman giderindeki 2020 ve 2021 yıllarındaki sırasıyla %30,32 ve %17,62'lik artışların temel nedeni, amortisman tabii aktifleşen geliştirme maliyetlerindeki artıştır. Aynı sebeplerden ötürü 2022 yılının ilk üç aylık döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre hizmet maliyetine ilişkin amortisman giderleri %28,04 artmıştır.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda genel yönetim giderleri kapsamındaki amortisman giderlerindeki %17,42'lik artış 2020 yılında yapılan demirbaş alımlarından kaynaklanmıştır. 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda genel yönetim giderleri kapsamındaki amortisman giderlerindeki %62,05'lik artış ise, 2021 yılında yapılan demirbaş alımları ile kiralık Ar-Ge ofis binasının genişlemesinden kaynaklanan amortisman giderlerinden kaynaklanmıştır. 2022 yılının ilk üç aylık döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre genel yönetim giderleri kapsamındaki amortisman giderlerindeki %70,47'lik artış ise, 2021 ve 2022 yıllarında yapılan demirbaş alımlarından ve kiralık Ar-Ge ofis binasının genişlemesinden kaynaklanan amortisman giderlerinden kaynaklanmıştır.

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Hizmet Maliyeti	(13.116.035)	(14.089.224)	7,42	(25.142.086)	78,45	(6.713.776)	(9.517.109)	41,75
Genel Yönetim Giderleri	(1.768.451)	(2.250.108)	27,24	(2.770.983)	23,15	(705.507)	(986.075)	39,77



**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 27  
[Nispetiye Pasajı] Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 016 4594

*(Handwritten signatures and stamps)*

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sırasız Mah. 20. Kat: 34397-641  
Boğaziçi Umurluğu/İSTANBUL

(TL)	31 Aralık	31 Aralık	Değişim	31 Aralık	Değişim	31 Mart	31 Mart	Değişim
Pazarlama Giderleri	(981.141)	(1.355.631)	38,17	(1.842.380)	35,91	(462.838)	(555.526)	20,03
<b>Toplam Personel Giderleri</b>	<b>(15.865.627)</b>	<b>(17.694.963)</b>	<b>11,53</b>	<b>(29.755.449)</b>	<b>68,16</b>	<b>(7.882.121)</b>	<b>(11.058.710)</b>	<b>40,30</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 15.865.627 TL olan toplam personel giderleri, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %11,53'lük bir artışla 17.694.963 TL'ye ulaşmıştır. Toplam personel giderlerinde görülen bu artışın temel nedeni yıllık ücret artışlarıdır. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda 17.694.963 TL olan toplam personel giderleri, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda %68,16'lık bir artışla 29.755.449 TL'ye ulaşmıştır. Toplam personel giderlerinde görülen bu artışın temel nedenleri ise yıllık ücret artışlarına ek olarak iş hacminin büyümesine bağlı olarak artan personel sayısı ve sektördeki ücretlerde görülen artıştır. Aynı sebeplerden ötürü 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 7.882.121 TL olan toplam personel giderleri 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde %40,30'luk bir artış ile 11.058.710 TL'ye ulaşmıştır.

**Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	1.416.424	3.704.916	161,57	8.688.236	134,51	1.411.810	4.078.878	188,91
Konusu kalmayan karşılıklar	228.085	326.740	43,25	252.042	(22,86)	72.737	249	(99,66)
Komisyon gelirleri*	184.978	19.756	(89,32)	167.870	749,72	-	-	a.d.**
Teşvik gelirleri	716.000	795.605	11,12	1.073.452	34,92	174.525	173.043	(0,85)
Diğer gelirler	215.596	417.618	93,70	856.894	105,19	435.618	65.493	(84,97)
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı</b>	<b>2.761.083</b>	<b>5.264.635</b>	<b>90,67</b>	<b>11.038.494</b>	<b>109,67</b>	<b>2.094.690</b>	<b>4.566.015</b>	<b>117,98</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* Ürünlerinin satılmasına ilişkin tedarikçilerden elde edilen prim gelirlerinden oluşmaktadır.  
\*\* "Anlamlı Değil" anlamında kullanılmıştır. Bir önceki dönemde ilgili değer 0 olduğu için bu ibareye yer verilmiştir.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 2.761.083 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %90,67'lik bir artışla 5.264.635 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %109,67'lik bir artışla 11.038.494 TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemlerdeki değişim temel olarak kur farkı gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Aynı sebeplerden ötürü 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 2.094.690 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Mart 2022

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
(Finans Binası) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 01 4594

**OCASE**  
Eğilimsiz ve Bağımsızlık Hizmetleri Tümeni A.Ş.  
Sarıyer Mah. Çarşıbaşı Cad. Kat: 5 Kat: 5  
Teşvikiye Mah. Çarşıbaşı Cad. Kat: 5 Kat: 5  
Teşvikiye Mah. Çarşıbaşı Cad. Kat: 5 Kat: 5  
Teşvikiye Mah. Çarşıbaşı Cad. Kat: 5 Kat: 5

**TÜRKİYE KALKINMA**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyer Mah. Çarşıbaşı Cad. Kat: 5 Kat: 5  
Teşvikiye Mah. Çarşıbaşı Cad. Kat: 5 Kat: 5

*M. Müller* *A. B. B.* *B. B.*

tarikhinde sona eren üç aylık finansal dönemde %117,98'lik bir artış ile 4.566.015 TL'ye ulaşmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL.)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri*	(1.513.807)	(3.855.624)	154,70	(9.365.612)	142,91	(680.554)	(5.369.653)	689,01
Karşılık giderleri**	(37.920)	(174.725)	360,77	(1.835.442)	950,47	(823.882)	(125.281)	(84,79)
Diğer giderler	(154.483)	(370.343)	139,73	-	(100,00)	(1.567)	(14.721)	839,44
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Toplamı	(1.706.210)	(4.400.692)	157,92	(11.201.054)	154,53	(1.506.003)	(5.509.655)	265,85

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* Yabancı para cinsinden yapılan satış ve alımlardan kaynaklanmaktadır.

\*\* Şüpheli alacaklara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 1.706.210 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %157,92'lik bir artışla 4.400.692 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %154,53'lük bir artışla 11.201.054 TL'ye ulaşmıştır. Bu artışların temel sebebi faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideridir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 1.513.807 TL olan faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri tutarı, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %154,70'lik bir artışla 3.855.624 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ise %142,91'lik bir artışla 9.365.612 TL'ye ulaşmıştır. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 1.506.003 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde %265,85'lik bir artış ile 5.509.655 TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemdeki değişim de temel olarak kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 680.554 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde %689,01'lik bir artış ile 5.369.653 TL'ye ulaşmıştır.

Yatırım faaliyetlerinden gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	42.242	78.362	85,51	210.938	169,18	-	148.515	a.d.*
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler Toplamı	42.242	78.362	85,51	210.938	169,18	-	148.515	a.d.**

22 Temmuz 2022



ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22  
İstanbul (Kadıköy) Kat: 1 Beşiktaş/İST  
Buca Ofis Mükellefler V.D. 998 urf 4594

*(Handwritten signatures and stamps)*

TÜRKİYE KALKINMA VE  
YATIRIM BANKASI A.Ş.  
Sarıyeri Şubesi, Dr. Nispetiye Caddesi No:10 Üsküdar/İST-34982

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* "Anlamli Değil" anlamında kullanılmıştır. Bir önceki dönemde ilgili değer 0 olduğu için bu ibareye yer verilmiştir.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 42.242 TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %85,51'lik bir artışla 78.362 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %169,18'lik bir artışla 210.938 TL'ye ulaşmıştır. 2021 yılı içerisinde gerçekleşen artış, demirbaş ve taşıt satış kârından kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2022 döneminde yatırım faaliyetlerinden elde edilen 148.515 TL gelir ise taşıt satışından kaynaklanmaktadır.

**Finansman gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Paiz gelirleri	1.763.396	1.135.744	(35,59)	1.011.904	(10,90)	470.479	72.748	(84,54)
Kur farkı geliri	859.575	1.691.984	96,84	5.945.921	251,42	822.897	2.634.428	220,14
<b>Finansman Gelirleri Toplamı</b>	<b>2.622.971</b>	<b>2.827.728</b>	<b>7,81</b>	<b>6.957.825</b>	<b>146,06</b>	<b>1.293.376</b>	<b>2.707.176</b>	<b>109,31</b>

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 2.622.971 TL olan finansman gelirleri 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %7,81'lik bir artışla 2.827.728 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %146,06'lık bir artışla 6.957.825 TL'ye ulaşmıştır. 2021 yılı içerisinde finansman gelirleri kalemindeki artış esas olarak döviz kurlarındaki ve faizlerdeki dalgalanmalardan kaynaklanmaktadır. Aynı sebeplerden ötürü 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 1.293.376 TL olan finansman gelirleri 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde %109,31'lik bir artış ile 2.707.176 TL'ye ulaşmıştır.

**Finansman giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Kredi finansman giderleri	(745.979)	(1.134.939)	52,14	(1.188.637)	4,73	(274.580)	(379.602)	38,25
Kullanım hakkı varlıklarına faiz giderleri	(163.967)	(90.661)	(44,71)	(350.357)	286,45	(65.839)	(102.074)	55,04
Kıdem tazminatı faiz gideri	(402.205)	(390.853)	(2,82)	(601.642)	53,93	(147.831)	(212.543)	43,77
Kur farkı giderleri	(3.340.389)	(515.738)	(84,56)	(1.551.144)	200,76	(101.302)	(86.514)	(14,60)
<b>Finansman Giderleri</b>	<b>(4.652.540)</b>	<b>(2.132.191)</b>	<b>(54,17)</b>	<b>(3.691.780)</b>	<b>73,14</b>	<b>(589.552)</b>	<b>(780.733)</b>	<b>32,43</b>

22 Temmuz 2022  
ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Mahallesi Çarşı Sok. No: 22  
(5. Kat, Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Bilgi Mükellefler V.D. 999 010 4594

TÜRKİYE KALDIRIM VE  
YATIRIM BANKASI A.Ş.  
Sarıyer M.D. Dr. Ali Rıza Erkin, Baş  
Denetçi Ümranlı / İSTANBUL

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Toplamı								

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 4.652.540 TL olan finansman giderleri 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %54,17'lik bir azalışla 2.132.191 TL'ye gerilemiştir. Finansman giderlerindeki azalış, temel olarak kredi faiz giderleri ve kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır. 2019 yılında gözlemlenen kur farkı giderlerinin önemli bir kısmı, söz konusu yıl içerisinde gerçekleşen türev işleminden kaynaklanmaktadır. Kredi finansman giderlerindeki artış ise söz konusu yılda kullanılan kredi garanti fonlarından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda 2.132.191 TL olan finansman giderleri 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda %73,14'lük bir artışla 3.691.780 TL'ye ulaşmıştır. Finansman giderlerindeki artış temel olarak kredi faiz giderleri ve kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır. Buna ilaveten, Şirket'in Ar-Ge merkezi olarak kullandığı ofisin genişletilmesi amacıyla ek ofis kiralanması neticesinde kullanım hakkı faiz giderlerinde artış meydana gelmiştir.

31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 589.552 TL olan finansman giderleri 31 Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde %32,43'lük bir artış ile 780.733 TL'ye ulaşmıştır. Finansman giderlerindeki artış yine temel olarak kredi faiz giderleri ve kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır. Ek olarak, Şirket'in merkez olarak kullandığı ofisin kira artışı neticesinde kullanım hakkı faiz giderlerinde artış meydana gelmiştir.

**Vergi gelirleri/giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

(TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	Değişim (%) (31 Aralık 2019 - 31 Aralık 2020)	31 Aralık 2021	Değişim (%) (31 Aralık 2020 - 31 Aralık 2021)	31 Mart 2021	31 Mart 2022	Değişim (%) (31 Mart 2021 - 31 Mart 2022)
Cari dönem yasal vergi karşılığı (-)	-	-	a.d.*	-	a.d.*	-	-	a.d.*
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.746.174	2.361.558	35,24	2.379.371	0,75	786.413	1.041.364	32,42
Vergi Gelir (Gider) Toplamı	1.746.174	2.361.558	35,24	2.379.371	0,75	786.413	1.041.364	32,42

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

\* "Anamlı Değişim" anlamında kullanılmıştır. Bir önceki dönemde ilgili değer 0 olduğu için bu ibarere yer verilmiştir.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda 1.764.174 TL olan vergi gelirleri 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda %35,24'lük bir artışla 2.361.558 TL'ye, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda ise %0,75'lik bir artışla 2.379.371 TL'ye ulaşmıştır. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde 786.413 TL olan vergi geliri ise 31

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Gönca Sokak No:22  
Kat:1 Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 272582/0101

**obase**  
Bağımsız Denetim ve Denetim Hizmetleri A.Ş.  
Nispetiye Mah. Gönca Sokak No:22  
Kat:1 Beşiktaş/İST.  
Tic. Sic. No: 272582/0101

**TÜRKİYE KALKINMA VE  
YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Saray Mah. Çarşıbaşı Sokak No:1  
Kat:9 Ümitköy/İSTANBUL

Mart 2022 tarihinde sona eren üç aylık finansal dönemde %32,42'lik bir artış ile 254.951 TL'ye ulaşmıştır.

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

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 54.279.377 TL olan toplam net satışlar, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %15,97'lik bir artış göstererek 62.950.259 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 tarihinde ise net satışlar, bir önceki finansal yıla kıyasla %63,20'lik bir artışla 102.736.089 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla 14.993.988 TL TL olan toplam net satışlar, 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla %114,61'lik bir artış göstererek 32.178.806 TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 8.108.074 TL olan yurt dışı satışlar, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %78,81'lik bir artış göstererek 14.498.263 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 tarihinde ise yurt dışı satışlar, bir önceki finansal yıla kıyasla %63,02'lik bir artışla 23.635.512 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla 8.108.074 TL olan toplam yurt dışı satışlar, 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla %78,81'lik bir artış göstererek 14.498.263 TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 46.466.106 TL olan yurt içi satışlar, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %4,70'lik bir artış göstererek 48.655.343 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 tarihinde ise yurt içi satışlar, bir önceki finansal yıla kıyasla %63,20'lik bir artışla 79.383.996 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla 46.466.106 TL olan toplam yurt içi satışlar, 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla %4,70'lik bir artış göstererek 48.655.343 TL'ye yükselmiştir.

Yıllar içerisinde yurt içi ve yurt dışı satışlarda görülen artışın temel sebepleri; ürünleşmiş projelerdeki artışla birlikte yeni müşteri kazanımları, mevcut müşterilere yapılan satışların artış göstermesi ve kur artışıdır. Yurt içi satışların artışında kurdaki artışın da etkisi bulunmaktadır. Şirket yabancı para cinsinden olan maliyetlerinin bir bölümünü yurt içindeki müşterilerine yabancı para cinsinden fatura edebilmektedir.

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

##### Dijital Dönüşümün Hız Kazanması

Dijital dönüşümün öneminin devlet tarafından da vurgulanması, bu konuda T.C. Cumhurbaşkanlığı bünyesinde bir ofis kurulması ve salgının yol açtığı uzaktan çalışma trendinin hızlanması ile yazılım uygulamaları ihtiyacının daha da belirginleşmesi hususları, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre yönelik olumlu etkileri olan eğilim ve olaylardır.

##### Makroekonomik Gelişmeler

Şirket, 31 Aralık 2021 itibarıyla gelirlerinin %77,27'lik ve 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla %80,43'lük kısmını yurt içi satışlarından elde etmektedir. Dolayısıyla Şirket'in ürünlerine olan talebin yanı sıra Şirket'in maliyetlerini ve kârlılığını etkileyen çeşitli faktörler de Türkiye'deki makroekonomik gelişmelerden etkilenmektedir. (Kaynak: TÜİK; mevsim ve fakvim etkisinden arındırılmış zincirlenmiş gayrisafi yurt içi hasıla hacim endeksi ve değişim oranları, <https://data.tuik.gov.tr/Kategori/GetKategori?p=Ulusal-Hesaplar-113>). Önümüzdeki dönemde COVID-19 krizinin aşılması ile ekonomik aktivitede bir artış beklenmektedir.

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Göçmen Sok. No: 22  
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyer Mah. Akmerkez Üst Kat  
Nispetiye/İSTANBUL

### Kurdaki Değişiklikler

Genellikle Şirket, mevzuatın izin verdiği durumlarda yabancı para cinsinden olan maliyetlerini doğrudan müşterilerine yansıtmayı prensip edinse de bazı durumlarda yurt dışından alınan yazılımlar ve donanımlarda kur farkından kaynaklı oluşabilecek maliyet artışları, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir. TL ve diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

### Ar-Ge Teşvikleri

Şirket'in İstanbul'da bir Ar-Ge ofisi bulunmaktadır. Bu nedenle Şirket 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun kapsamında destek, indirim ve teşviklerden yararlanmaktadır. 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun 31 Aralık 2028 tarihine kadar uygulanmak üzere yürürlüktedir.

### COVID-19 Salgını

2020 başında çıkan ve hızlı bir şekilde tüm dünyaya yayılan COVID-19 salgını dünya ekonomisini olumsuz yönde etkilemiştir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla COVID-19 salgını devam etmekte olup, salgına karşı uygulanmaya başlanan aşılama politikasının ne zaman tamamlanacağı ve etkili olup olmayacağı belirsizdir. Virüsün yeni dalgalar halinde yayılması, aşıya dayanıklı yeni varyantların ortaya çıkması veya yeni bir salgın hastalığın ortaya çıkması ekonomileri, tüketim talebini ve Şirket portföyünün önemli bir kısmını oluşturan perakende ve telekomünikasyon sektöründe faaliyet gösteren şirketleri olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri sektöre uğrayabilir, cirosu düşebilir, tahsil kabiliyeti ve kârlılığı azalabilir.

### 10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Şirket'in borçluluk durumu 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>76.178.422</b>
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	76.178.422
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>12.166.254</b>
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	12.166.254
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>88.344.676</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>75.741.453</b>
Ödenmiş/çıkartılmış sermaye	35.000.000

22 Temmuz 2022



**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No:22  
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
Boyut Mukellefler V.D. 998 010/594

Büyükdere Şişli İşletme Hizmetleri Ticaret A.Ş.  
Büyükdere Cad. Etiler Mah. Şişli  
Beşiktaş/İST. Kat: 11  
Tel: 0212 337 30 00 Fax: 0212 337 31 11  
Alınış Tarihi: 02.07.2022

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sarıyer Mah. D. Atılım Bulvarı Kat: 20  
06100 Üsküdar / İSTANBUL

*[Handwritten signatures and stamps]*

Yasal yedekler	991.512
Diğer yedekler	39.749.941
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>164.086.129</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>
<b>A. Nakit</b>	24.908.941
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	-
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	-
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	24.908.941
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	-
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	4.900.102
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı</b>	6.240.590
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	90.835
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	11.231.527
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	(13.677.414)
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	2.954.342
<b>L. Tahviller</b>	-
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	-
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	2.954.342
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	10.723.072

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

Son durum itibarı ile İhraççı'nın borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur. Şirket'in dolaylı ve şarta bağlı finansal bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.



22 Ocak 2022

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Levent Mah. Genca Sok. No: 22  
 (Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.  
 Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

**cioco**  
 Bilimsel ve Finansmanlık Hizmetleri Menkul Değerler A.Ş.  
 Nispetiye Mah. Cedit Sok. No: 22/2 Kat: 2  
 Beşiktaş/İSTANBUL  
 Tel: 0212 397 50 00 Faks: 0212 397 51 11  
 Mersandış V.D. 832 500 3219

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
 Saray Mah. Akademi Bulvarı No: 2  
 Kat: 10 Ümraniye/İSTANBUL

*[Handwritten signatures and stamps]*



## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in fon kaynakları kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ile özkaynaklardan oluşmaktadır. 31 Mart 2022 tarihinde sona eren finansal döneme ilişkin olarak Şirket'in kaynaklarının %46,43'lük kısmı kısa vadeli yükümlülüklerinden, %7,41'lik kısmı uzun vadeli yükümlülüklerinden, %46,16'lık kısmı ise özkaynaklarından oluşmaktadır. Şirket'in toplam kaynaklarının %4,84'ü banka kredileri ve diğer finansal yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket kaynak ihtiyacının önemli bir kısmını özkaynak ile sağladığı için elde edilen kârda faiz kaynaklı önemli bir azalış olmamaktadır. Ticari borçlar ise ağırlıklı olarak tedarikçilerden yapılan lisans ve bakım alımlarına ilişkindir. Ortalama vadesi 30-60 gün olan 30.827.588 TL bakiyeye sahip ticari borçlara karşılık 1-30 gün vadeli 22.356.057 TL ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır. İşletme sermayesi pozitif olan Şirket'in finansal tablolardan da görüleceği üzere ciddi bir finansal yükü bulunmamaktadır ve net nakit pozisyonuna sahiptir. Halka arzdan gelecek fonun Şirket'in büyüme hedeflerini gerçekleştirmek için kullanılması planlanmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu 24.908.941 TL nakdin 17.917.861 TL'si kur dalgalanmalarına karşın döviz riskinin asgari seviyede tutulması için döviz cinsinden vadesiz mevduat hesabında tutulmaktadır. Toplam bakiyesi 14.095.034 TL olan banka kredilerinin 1.312.535 TL tutarındaki kısmının vadesi üç ayın altındadır, 9.828.157 TL bakiyenin ise vadesi 4-12 ay arasındadır, 2.935.585 TL bakiyenin vadesi ise 1-2 yıl arasındadır ve kalan 18.757 TL kredi bakiyesinin vadesi 2-3 yıl arasındadır.

### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

#### Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları

Şirket, nakit dışı kalemlere ilişkin düzeltmeler net kâra eklendiğinde 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 11.136.686 TL, 19.788.009 TL ve 26.683.753 TL nakit elde etmiştir. 31 Mart 2021 ve 31 Mart 2022 tarihlerinde sona eren üç aylık finansal dönemlerde ise sırasıyla 2.468.355 TL ve 4.942.864 TL nakit elde etmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda işletme sermayesi olarak 8.065.838 TL nakit kullanırken, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda 3.894.260 TL nakit kullanmıştır. Şirket, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal dönemlerde ise işletme faaliyetlerinden 4.452.409 TL nakit kullanmıştır. 31 Mart 2021 ve 31 Mart 2022 tarihlerinde sona eren üç aylık finansal dönemlerde ise sırasıyla işletme sermayesi olarak 6.805.128 TL ve 11.986.164 TL nakit kullanmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren finansal yılda işletme faaliyetleri kapsamında amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmelerden 5.654.276 TL nakit elde edilmiştir. Aynı dönemde bir önceki finansal yıla kıyasla peşin ödenmiş giderlerdeki artış 3.244.487 TL, ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış 3.251.078 TL, ilişkili olmayan taraflara ticari alacaklardaki azalış ise 2.116.929 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2019 itibarıyla faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler 1.763.396 TL, vergi (geliri) gideri ile ilgili düzeltmeler 1.746.174 TL olarak gerçekleşmiş, mal ve hizmet satışlarından doğan sözleşme yükümlülüklerinde ise bir önceki finansal yıla göre 1.097.639 TL azalış gerçekleşmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda işletme faaliyetleri kapsamında amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmelerden 7.270.268 TL, faiz giderleri ile ilgili düzeltmelerden 1.225.600 TL nakit elde etmiştir. Ayrıca Şirket'in bir önceki finansal yıla kıyasla mal ve hizmet satışlarından doğan sözleşme yükümlülüklerindeki artış 1.356.985 TL

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Mah. Gonca Sok. No: 27  
(Etiler Paftası) Kat: 1 Beşiktaş/ŞT.  
Büyükdere/ŞT. 34399  
Mükellefler V.D. 998 010 4594

Bilgi Sayısı ve Danışmanlık hizmetleri için  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı  
Ticaret Sicil No: 270914  
Mersis No: 0817000270914000000  
E-posta: bilgi@zya.com.tr  
Telefon: 0212 332 0542

**TÜRKİYE KALKINMA VE**  
**YATIRIM BANKASI A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı  
Ticaret Sicil No: 270914  
Etiler Mah. Kat: 1 Beşiktaş/ŞT.  
Büyükdere/ŞT. 34399