

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Mart 2022
Pesin Ödenmiş Giderler	-	-	-	1.095.338
Ertelemiş Vergi Varlığı*	5.809.181	8.156.843	10.609.207	11.534.288
AKTİF TOPLAMI	70.816.909	100.313.244	151.787.823	164.086.129
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
Ticari Borçlar	6.948.294	7.643.906	33.968.819	30.827.588
-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 Paydalar 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
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	25.951.264	42.220.615	78.487.068	88.344.676
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000	1.000.000	35.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak 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

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 62
(Rıhtım Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
B. Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 998 610 4594

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Serafettin Çelebi Bulvarı, Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis: 08030012709000000000000000

oranlarına kıyasla daha yüksek gerçekleşmesinin temel nedeni, satışların artmasından ve satışların dönemselliklerinden 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 tablolarda 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 tablolarda 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 tablolarda 232.110 TL tutarındadır. Şirket'in faaliyetleri kapsamında genellikle stok tutulmamaktadır. Finansal tablolarda 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 tablolarda 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 dönemsellik 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 tablolarda 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.
Lütfi Mah. Gonca Sok. No:22
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 270900 Mersis: 34030100000000000000
Tic. Sic. No: 270900 Mersis: 34030100000000000000

pböse
Bilgi ve İletişim Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Sicil No: 270900 Mersis: 34030100000000000000
Tic. Sic. No: 270900 Mersis: 34030100000000000000
Tic. Sic. No: 270900 Mersis: 34030100000000000000
Tic. Sic. No: 270900 Mersis: 34030100000000000000

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sarıyer Mah. Akmerkez B3 Kat: 3
34398 Beşiktaş/İST. Tic. Sic. No: 270900 Mersis: 34030100000000000000

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.

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

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 72
(Emek Plaza) Kat: 1 Beşiktaş İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

Bilgişayr ve Tanışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Sımsıkıbulu, Sımsıkıbulu Cad. Etiler Plaza, Sımsıkıbulu
Kat: 10, No: 10, Umumiye 150, Nispetiye
Tel: 0212 652 31 11 Faks: 0212 527 31 11
Alemdar V. 12

TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sarıyer, Nispetiye, Adnan Paşa Bulvarı No: 10
Nispetiye / İSTANBUL

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. Ertelenmiş 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
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 and 4594

obase
Bilgi Sistemleri ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Sakarya Mah. İnönü Cad. Etiler Plaza B-5
Kat: 5 Beşiktaş/İST. 34398
Tic. Sic. No: 270900 Pcs: 0213 323 31 11
Alerndiş V.D: 432 036 3217

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sarıyer Mah. Cumhuriyet Caddesi
No: 10 Üsküdar/İSTANBUL

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 995.623 TL, 1.161.587 TL ve 1.815.147 TL tutarındadır. İlgili tutarlar personele borçlar, ödenecek gelir ve damga vergileri ile ödenecek SGK borçlarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlarda 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde %16,67'lik artış gerçekleşmiştir. Bir önceki finansal yıla göre 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde %56,26'lık artış gerçekleşmiştir. Söz konusu değişimler, personel sayısındaki artış ile personel ücretlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2022'de sona eren finansal dönemde ise %199,67'lik bir artış olmuştur. Yıl sonundaki rakamın göreceli olarak düşük çıkmasının nedeni, Aralık ayı maaşlarının erken ödenmesinden kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolarla sırasıyla 7.002.277 TL, 8.818.346 TL, 15.771.499 TL ve 24.880.575 TL tutarındadır. 31 Aralık 2019'a kıyasla müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerde 31 Aralık 2020'de sona eren finansal dönemde %25,94'lük artış gerçekleşmiştir. Bir önceki finansal yıla kıyasla 31 Aralık 2021'de sona eren finansal dönemde %78,85'lik artış gerçekleşmiştir. 31 Mart 2022'de sonra eren üç aylık finansal dönemde ise %57,76'lık artış gerçekleşmiştir. İlgili tutarlar Şirket'in müşteri sözleşmeleri dâhilinde müşteriye faturalandırılmış fakat hizmetin sonraki dönemlerde gerçekleşeceği işlemlerden elde edeceği gelirlerden oluşmakta olup dönemsellik ilkesi gereğince bu kalemler altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket, 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde sağlanan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla 57.366.669 TL tutarında gelecek yıllara devreden kurumlar vergisi Ar-Ge indirimi bulunmaktadır. (31 Aralık 2021 - 51.288.585, 31 Aralık 2020 - 35.951.052 TL, 31 Aralık 2019 - 29.380.597 TL). Şirket'in henüz kullanmadığı Ar-Ge teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimi tutarı üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmaktadır. Hak kazanılan ancak henüz kullanılmamış Ar-Ge teşviklerinin ömrü sınırsızdır. Ayrıca, Şirket'in ilgili mevzuat kapsamında yararlanmış olduğu SGK teşvikleri ile birlikte personele ait gelir vergisi ve damga vergisi teşvikleri bulunmaktadır. 31 Aralık

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. **Gonca Sok. No: 22**
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
B. Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 998 070 4594

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'lık 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, teknolojiye 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, dönemsellik 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 dönemsellikten 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



ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 274900 Mersis: 08100009980000000000000000
Büyükd. Mükellefler V.D. 998 000 4594

ptbase
Tic. Sic. No: 274900 Mersis: 08100009980000000000000000
Büyükd. Mükellefler V.D. 998 000 4594

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. Büyükd. Caddesi No: 15
Kat: 1 Beşiktaş/İST. T.C. Tic. Sic. No: 274900 Mersis: 08100009980000000000000000

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
1. LİKİDİTE ORANLARI				
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
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 616 4594

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. Akademi Binası Kat: 9
Nispetiye/Beşiktaş/İSTANBUL

(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
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	8.156.039	14.109.337	17.678.714	282.084	2.440.698

(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	15,91	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
Brüt Kâr	14.827.573	17.820.039	20,18	23.088.917	29,57	137.130	4.136.030	2916,14
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
Esas faaliyet kârı	8.652.378	10.918.296	26,19	12.114.330	10,95	(1.682.600)	(1.140.756)	a.d.*
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 Gelirleri	8.694.620	10.996.658	26,48	12.325.268	12,08	(1.682.600)	(992.241)	(41,03)
Finansman Giderleri (-)	(4.652.540)	(2.132.191)	(54,17)	(3.691.780)	73,14	(589.552)	(780.733)	32,43
Sördürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	6.665.051	11.692.195	75,43	15.591.313	33,35	(978.776)	934.202	(195,45)



ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 26
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 000 4594

obasa
Bağımsız Denetim ve Yeminli Maliyetçiler A.Ş.
Sakarya Bulvarı No: 18/3 Etiler/Beşiktaş/İST. 34398
Tel: 0212 537 30 00 Fax: 0212 537 31 11
E-posta: info@obasa.com.tr

TÜRKİYE KALKINMA
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. No: 10 Kat: 5 Beşiktaş/İST.
Kalkınma Bakanlığı 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)
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.*
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri*	1.746.174	2.361.558	35,24	2.379.371	0,75	786.413	1.041.364	32,42
NET DÖNEM KÂRI	8.411.225	14.053.753	67,08	17.970.684	27,87	(192.363)	1.975.566	(1127,00)
Diğer Kapsamlı Gelirler:								
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)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	8.156.039	14.109.337	72,99	17.678.714	25,30	282.084	2.440.698	765,24

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

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

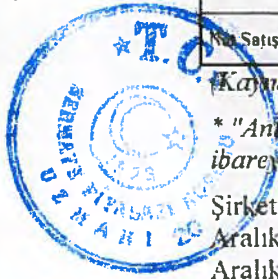
Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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 İndirimler	-295.121	-221.249	-25,03	-286.419	29,46	-27.465	-	(100,00)
Net Satışlar	54.279.377	62.950.259	15,97	102.736.089	63,20	14.993.988	32.178.806	114,61

(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



ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998 010 4594

[Handwritten signatures and stamps]

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. No: 1 Beşiktaş/İST.
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998 010 4594

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
(Emekli Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

obase
Bağımsız Denetim ve Şişmanlık Hizmetleri A.Ş.
Nispetiye Mah. 3. Cad. Emekli Pasajı Kat: 1
Beşiktaş/İST. Tic. Sic. No: 27193
Tel: 0212 527 30 00 Faks: 0212 527 31 11
Bağımsız Denetim ve Şişmanlık Hizmetleri A.Ş.

TÜRKİYE HALKININMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. Dr. Azat Özyıldırım Cad.
Nispetiye Mah. Ümraniye / İSTANBUL

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
İşwans hakım 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
Satılan Hizmet Maliyeti Toplamı	(37.489.209)	(42.602.412)	13,64	(64.528.206)	51,47	(14.429.517)	(24.555.908)	70,18

* 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 Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefleri V.D. 998 010 4594

Obase

TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sarıyer Mah. Dr. Adnan Bülent Erzurum Cad.
No: 10 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.

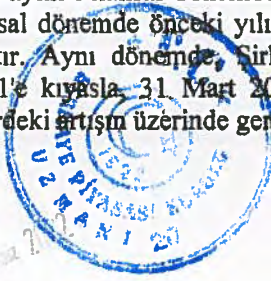
Diğer önemli bir kalem olan danışmanlık giderlerindeki 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla görülen %52,47 ve %96,35'lik artışların temel sebebi Şirket'in artan hizmet satışlarının ifası için ihtiyaç duyulan üçüncü taraflardan alınan hizmetler, enflasyon ve kur artışıdır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 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.
Büyükdere Caddesi V.D. 938 010 4594

obase
Bağımsız Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Etiler Mah. Çiğdem Sok. No: 13/3 Beşiktaş/İST.
Tel: 0212 527 30 00 Fax: 0212 527 30 11
Alering V.D. 532 036 3210

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. Dr. Adnan 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: 22
(Tic. Sic. No: 27099) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
B. T. C. Mükellefler V.D. 9/8 U. 1594

base
Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Sakarya Mah. 3. Etage Kat: 3 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 27099 Kat: 3 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 27099 Kat: 3 Beşiktaş/İST.

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sakarya Mah. 3. Etage Kat: 3 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 27099 Kat: 3 Beşiktaş/İST.

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 döneminde 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
(Emek Pazarı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Caddesi V.D. 998 010 4594

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sarıyer Mah. Dr. Adnan Özyekenci Cad.
34718 Ümraniye / İSTANBUL

**TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.**
Saray Mah. 10. Kat, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
No: 10 Umraniye / 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
Toplam Personel Giderleri	(15.865.627)	(17.694.963)	11,53	(29.755.449)	68,16	(7.882.121)	(11.058.710)	40,30

(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.**
Tesvik 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)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı	2.761.083	5.264.635	90,67	11.038.494	109,67	2.094.690	4.566.015	117,98

(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 Bölgesi) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Burgaz Mükellefler V.D. 998 018 4594

OBASE
Bilgi Sistemleri ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Sakarya Bulvarı, Şişli Cad. 199 Sayı 10 Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İST. 34398
Tic. Sic. No: 270340 / Mers: 08100012703400000000
Tic. Sic. No: 270340 / Mers: 08100012703400000000

TÜRKİYE KALKINMA
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sarıyer Mah. 19 Mayıs Bulvarı No: 1
34199 Beşiktaş/İSTANBUL

tarhinde 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 (T.C. Başbakanlık Kat: 1 Beşiktaş/İST)
Buca Bulvarı Mükellefler V.D. 998 urf 4594

[Handwritten signatures and stamps]

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. Dr. Adnan Oktar Bulvarı No:10 Ümraniye/İSTANBUL

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

* "Anlamlı 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
Finansman Gelirleri Toplamı	2.622.971	2.827.728	7,81	6.957.825	146,06	1.293.376	2.707.176	109,31

(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 varlıkları 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)
Finansman Giderleri	(4.652.540)	(2.132.191)	(54,17)	(3.691.780)	73,14	(589.552)	(780.733)	32,43

22 Mart 2022
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 22
(F. Mah. Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Bilgi Mükellefleri V.D. 999 010 4594

ÖCOSE
Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Nispetiye Mah. Çarşı Sok. No: 15
Kat: 3 Beşiktaş/İST. Tic. Sic. No: 270900
V.D. 999 010 4594

TÜRKİYE KALINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sıhhiye Mah. Dr. Ali Rıza Paşa Cad.
No: 10 Üsküdar/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.*
Entelenmiş 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)

* "Anlamli Değil" anlamında kullanılmıştır. Bir önceki dönemde ilgili değer 0 olduğu için bu ifadeye 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.

Avni Mah. Gözde Sok. No:22

Beşiktaş Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/ST.

Banka Muhafızları Ltd. Şti. Sic. No: 26394

oğose
Bağımsız ve Bağımsızlık, Hızlı ve Etkili
Denetim ve Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sarıyer Mah. Sarıyer Cad. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 26394 / Mersis: 08150000263940001
Ailemiz, 10.01.2021

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. Saray Cad. Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 26394 / Mersis: 08150000263940001

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 fakvini etkisinden arındırılmış zincirlenmiş gayrisafi yurt içi hasıla hacim endeksi ve değişim oranları, <https://data.tuik.gov.tr/Kategori/GelKategori?p=Ulusal-Hesaplar-113>).

Önümüzdeki dönemde COVID-19 krizinin aşılması ile ekonomik aktivitede bir artış beklenmektedir.

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

OCASE
Bilgi Sistemleri ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Etiler Mah. Göksu Sok. No: 22 Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Borçluk Mükellefler V.D. 998 010 4594

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sarıyer Mah. Adnan Özalp Sok. No: 100 Üsküdar/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 sekteye 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)
Kısa vadeli yükümlülükler	76.178.422
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	76.178.422
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	12.166.254
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	12.166.254
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	88.344.676
Özkaynaklar	75.741.453
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	35.000.000

22 Temmuz 2022



ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emirhan Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 1594

Büyükdere Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sıhhiye Mah. D. Atilla Erkinç Sok. No: 20
06100 Üsküdar / İSTANBUL

Yasal yedekler	991.512
Diğer yedekler	39.749.941
TOPLAM KAYNAKLAR	164.086.129
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	24.908.941
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	24.908.941
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	4.900.102
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	6.240.590
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	90.835
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	11.231.527
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(13.677.414)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	2.954.342
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	2.954.342
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	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 Temmuz 2022



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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Çed. Etiler Plaza Binası
Kat: 9/10 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0216 597 50 00 Fax: 0216 547 51 11
Açılış V.D. 532 533 3219

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Saray Mah. 1. Adana Bulvarı Kat: 10
No: 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/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

Bilgi Sayısı ve Denetimlik Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Sıhhiye Mah. Seyhan Caddesi No: 27 Kat: 1
Beşiktaş/İST. Mükellefler V.D. 998 010 4594
Denetimlik V.D. 998 010 4594

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Sıhhiye Mah. Seyhan Caddesi No: 27 Kat: 1
Beşiktaş/İST. Mükellefler V.D. 998 010 4594