

OBASE BİLGİSAYAR VE DANIŞMANLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.**26.07.2022**

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.'nin Obase Bilgisayar ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi:

Halka Arz Fiyatı	10,50 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Borsa'da Satış
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım Yöntemi
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	35.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	45.500.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	14.000.000 TL
Sermaye Artırımı	10.500.000 TL
Ortak Satışı	3.500.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	147.000.000 TL
Halka Açıklık oranı	%30,77
Ek Satış	-
Talep Toplama Tarihleri	28-29 Temmuz 2022
BIST İşlem Kodu	OBASE
Halka Arza İlişkin Satmama Taahhütleri	Halka Arz Eden Pay Sahipleri için 1 Yıl (Ayrıca fiyat istikrarı işlemleri kapsamında pay alınması halinde bu paylar için de 180 gün)

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

- Yeni Ürün, Çözümlerin Finansmanı ve Mevcut Ürünlerin Geliştirilmesi → %25-%30
- Yurt Dışı Yatırımları → %30-%35
- Yurt İçi Pazarlama ve Satış Faaliyetleri → %10-%13,75
- İnsan Kaynakları Yatırımları → %10-%13,75
- Şirket Alımları → %15-%17,5

Şirket

OBASE, 1995 yılından günümüze bilgi teknolojileri sektöründe ve bunun alt bileşeni olan (danışmanlık ve eğitim dahil olmak üzere) yazılım, hizmet ve donanım sektöründen faaliyet göstermektedir. Şirket, ABD'de iş zekası, veri analitiği ve yazılım teknolojileri alanlarında çözüm sunmaya odaklanmış bir yazılım şirketi olan bağlı ortaklığı Obase Inc. ile OBASE Grubu'nu oluşturmaktadır. OBASE Grubu, özellikle analitik ve sektörel çözümler alanlarında uzmanlaşmış bir yazılım geliştirme bilişim teknolojileri çözüm sağlayıcısı grubudur ve bilgi teknolojileri, yazılım, hizmet ve donanım sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Şirket, 31 Mart 2022 tarihi toplam 223 kişilik kadrosuyla, ulusal ve uluslararası şirketlere yazılım çözümleri hizmetleri sunmaktadır. OBASE Grubu, sunduğu çözümler ile müşteri

şirketlerin verilerini iş değerine dönüştürerek verimliliklerini artırmalarına yardımcı olmaktadır. OBASE Grubu'nun, uluslararası arenada bilinirliği yüksek IBM, Microsoft, Microstrategy ve Oracle gibi markalar ile münhasır olmayan iş birlikleri bulunmaktadır. İş birlikleri kapsamında Şirket yazılımlarının geliştirilmesinde bu markaların alt yapılarının kullanılması, ürün geliştirilmesi, konferanslar düzenlenmesi dahil pazarlamaya ilişkin çeşitli etkinlikler yapılabilmekte, eğitim programları düzenlenmekte ve sahip olunan yetkiyle lisanslarının ticari alım satımı gerçekleştirilmektedir.

OBASE Grubu, Ar-Ge merkezinde makale, bildiri yayınları ve üniversite iş birlikleri yaparak dijital dönüşüm ve verimlilik, öngörüselle modelleme, planlama, tahminleme, optimizasyon, veri madenciliği ve ileri analitik, veri ambarı ve veri yönetimi, gerçek zamanlı veriler üzerinden öngörüler, nesnelerin interneti, sensör verisine dayalı uygulamalar ile büyük veri analitiği, doğal dil işleme, görüntü işleme, video işleme teknolojileri ile yapay zekası ve analitiği, mobil teknolojiler, veri görselleştirme ve karar destek sistemleri alanlarına yönelik çözümler geliştirmekte, kısa sürede hayata geçirilebilir ve tekrarlanabilir çözümler sunmaktadır. OBASE Grubu bünyesindeki OBASE, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan Ar-Ge Merkezi onayı alan ilk yerli yazılım şirketlerinden biridir. OBASE Grubu kurumsal olarak faaliyet süreçlerini ISO kalite standartlarına uygun ve denetimli bir şekilde sürdürmektedir. OBASE Grubu'nun müşteri portföyü perakende ve hızlı tüketim ürünleri, telekomünikasyon, sigorta ve finans, ulaşım ve lojistik gibi sektörlerde faaliyet gösteren firmalardan oluşturmaktadır.

OBASE Grubu'nun ürettiği çözümler, Türkiye'nin birçok noktasında ve ayrıca 15 farklı ülkede (ABD, İsveç, Hollanda, Birleşik Krallık, Katar, Polonya, İsrail, Romanya, Belçika, Rusya, Ukrayna, Kazakistan, Makedonya, Belarus, KKTC) olmak üzere toplam 15.000'in üzerinde lokasyonda (şube, mağaza, depo, merkez, vb.) kullanılmaktadır. Geliştirilen bu çözümler; 2019 yılında Microsoft Dünya İş Ortakları Zirvesinde alınan "Yılın Küresel Perakende İş Ortağı" ödülü gibi birçok ulusal ve uluslararası ödüller almıştır.

Sermaye Dağılımı

Hissedar	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Pay Grubu	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Banu Bal	A	2.797.200	8,02	2.797.200	6,15
	B	8.857.800	25,38	7.692.300	16,91
Bülent Bal	A	2.797.200	7,99	2.797.200	6,15
	B	8.857.800	25,31	7.692.300	16,91
Haluk Alpay	A	2.805.600	7,99	2.805.600	6,17
	B	8.884.400	25,31	7.715.400	16,96
Halka Açıklık	B	-	-	14.000.000	30,77
		35.000.000	100,00%	45.500.000	100,00%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Özeti

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket değeri, rapor 20.06.2022 tarihi itibarıyla sağlanan bilgi, veri projeksiyonlar çerçevesinde, bilinen ve genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel yöntem kullanılmıştır. Pazar yaklaşımı olarak Piyasa Çarpanları Analizi ("Çarpan Analizi") ve Gelir Yaklaşımı olarak İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi ("İNA") kullanılmıştır. Değerleme metodolojisi sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

Şirket'in değerlemesinde Çarpan Analizleri ve İNA eşit ağırlıklandırılmış olup, 464.443.393 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Ödenmiş sermayesi 35.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 13,26 TL olarak hesaplanmıştır. %20,8 oranında halka arz iskontosu sonrasında halka arz fiyatı ise 10,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri Hesaplaması		
Değerleme Özeti	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (TL)
FD/FAVÖK Özsermaye Değeri	50%	412.097.983
İNA Özsermaye Değeri	50%	516.787.803
OBASE Ortalama Özsermaye Değeri		464.443.393
Ödenmiş Sermaye		35.000.000
Pay Başına Fiyat		13,26
Halka Arz İskontosu (%)		20,8%
Halka Arz Fiyatı –TL		10,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Analizi Yöntemi

Pazar Yaklaşımı, varlığın fiyat bilgisi elde edilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklara karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımı ifade etmektedir. Borsadaki Kılavuz Emsaller Yönetimi kapsamında şirket değerlemesinde Şirket'in Piyasa Değerinin ve/veya Firma (İşletme) Değerinin temel finansal göstergeler ile bölünmesi sonrasında elde edile Piyasa Çarpanları kullanılmaktadır. Bu çarpanlar; Firma Değeri/Satışlar (FD/Satışlar), Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK), Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD)'dir.

FD/FAVÖK çarpanı, benzer şirketlerin firma değeri ile FAVÖK'ünün bölünmesi sonucu elde edilen göstergedir. Emsal şirketlerin nakit yaratma kapasitesi, ülkeler arası vergilendirme farklılıklarını ortadan kaldırması, gelecekte kar yaratma kapasitesini gösterme konularında bir standart oluşturması ve şirketler arasında sağlıklı bir karşılaştırma yapılması mümkün kılması nedeniyle FD/FAVÖK çarpanı değerlendirme çalışmasında kullanılmıştır.

Emsal şirketlerin seçimi yurt içi ve yurt dışı şirketler olmak üzere iki kategoride gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda yurt içinde faaliyet gösteren toplam 11 şirket ve yurt dışında çeşitli ülkelerde faaliyet gösteren toplam 32 şirket bu değerlendirme çalışmasına esas oluşturmaktadır. Medyan değerinin hesaplanmasında uç değerlere yer verilmemiştir. Uç değerler en düşük 7x, en yüksek ise 25x olarak belirlenmiştir.

Yurt İçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri Hesabı	
Yurt İçi FD/FAVÖK Medyan	16,61x
OBASE FAVÖK	24.011.679
Firma Değeri	398.738.960
Net Nakit	10.723.072
Özsermaye Değeri	409.462.032 TL

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt Dışı Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri Hesabı	
Yurt Dışı FD/FAVÖK Medyan	16,83x

OBASE FAVÖK	24.011.679
Firma Değeri	404.010.861
Net Nakit	10.723.072
Özsermaye Değeri	414.733.934 TL

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

FD/FAVÖK Çarpan Analizine Göre Ortalama Özsermaye Değeri			
	Değer TL	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış Değer (TL)
Yurt İçi Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri	409.462.032	50	204.731.016
Yurt Dışı Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri	414.733.934	50	207.366.967
Özsermaye Değeri		100	412.097.983

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Analizi

İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemine göre, önce Şirket'in gelecekte ulaşacağı öngörülen faaliyet hacmi (satış hasılatı) ve faaliyetlerinden elde edeceği nakit yaratımları (faaliyet karı + amortisman) ile vergi ödemelerinden ve gerekli işletme sermayesi ihtiyaçlarının ve sabit kıymet yatırımlarının karşılanmasından sonra sağlayacağı serbest nakit akımları hesaplanmaktadır. Projeksiyon yılları itibarıyla elde edileceği öngörülen nakit yaratımları, belirli bir oran üzerinden indirgenerek nakit akışlarının bugünkü değerine ulaşılmaktadır.

Sonsuza giderken hesaplanacak değer (nihai değer – terminal değer) kapsamında uzun vadeli büyüme beklentileri ve değerlemeye konu son yıllardaki büyüme oranları göz önünde bulundurulmaktadır. Şirket için hazırlanan raporda 2022 Mart sonu ile 2030 yılları arasında Şirket iş planları, sektörel ve ekonomik beklentiler dikkate alınarak nakit akış projeksiyonu hazırlanmış ve 2030 yılı sonrası için nihai değer hesaplanması yapılmıştır. Nihai büyüme oranı %5 olarak dikkate alındığı belirtilmiştir.

Projeksiyon dönemi boyunca (2022-2030) oluşan net bugünkü değer ve 2030 yılı sonrasındaki uç değer toplamı Şirketin Girişim Değeri'dir. Bu değerden Özsermaye Değeri'ne ulaşmak için Girişim Değeri'nde toplam net finansal borç (Toplam Finansal Borçlar – Hazır Değerler) çıkarılmıştır.

İNA yönteminde; iskonto oranı olarak Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) kullanılmıştır.

Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	
Risksiz Faiz Oranı	21,2%
Piyasa Risk Primi	5,5%
Beta	1,00
Özkaynak Maliyeti	26,7
Özkaynak/(Borç + Özkaynaklar)	80,0%
Borçlanma Maliyeti	22,2%
Borç/(Borç + Özkaynaklar)	20,0%
Efektif Vergi Oranı	0,0%
AOSM	25,8%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIŞLARI

	Gerçekleşen				İndirgenmiş Nakit Akımları									
	2019	2020	2021	2022/3	2022 Nisan – Aralık	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Terminal
Net Satışlar	54.279	62.950	102.736	32.178	170.026	307.682	379.173	472.019	575.583	683.777	803.468	941.711	1.086.984	1.141.334
Satışların Maliyeti (Amortisman Dahil)	45.106	52.400	88.596	30.861	130.769	239.515	293.897	364.587	449.103	536.918	625.649	724.578	835.138	879.900
Esas Faaliyet Karı	7.598	10.055	12.277	(197)	39.257	68.167	85.276	107.432	126.480	146.860	177.820	217.133	251.846	261.434
FAVÖK	13.252	17.325	21.226	2.622	46.007	82.648	107.452	138.227	166.770	197.609	231.327	269.925	310.005	325.506
FAVÖK Marjı	24%	28%	21%	8%	27%	27%	28%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
Efektif Vergi Oranı (t)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	11%	12%	12%	13%	14%	14%	20%
Esas Faaliyet Karı * (1-t)	7.598	10.055	12.277	(197)	39.257	68.167	80.729	95.238	111.346	128.645	154.505	187.161	216.272	209.147
Amortisman (Ar-Ge ve Diğer) (+)	5.654	7.270	8.949	2.819	6.750	14.481	22.176	30.795	40.290	50.750	53.507	52.792	58.159	61.067
Yatırım Harcamaları (Ar-Ge ve Diğer) (-)					27.406	38.476	43.093	47.474	52.300	57.618	63.475	69.929	77.038	61.067
İşletme Sermayesi İhtiyacı (+)					(5.719)	(19.641)	(10.864)	(12.199)	(14.630)	(17.785)	(17.174)	(21.532)	(20.859)	(21.902)
Serbest Nakit Akışı (SNA) (=)					12.882	24.532	48.948	66.360	84.705	103.993	127.363	148.492	176.533	187.244
İndirgeme Oranı					25,80%	25,80%	24,57%	22,36%	20,39%	20,37%	20,35%	20,33%	20,31%	
İndirgenmiş SNA Değeri					11.820	18.413	29.492	32.675	34.645	35.335	35.959	34.842	34.428	
Net Satışlar Değişimi (%)	-	16%	63%	-	-	52%	23%	24%	22%	19%	18%	17%	15%	
Satışların Maliyeti (Amortisman Dahil) Değişim (%)	-	16%	69%	-	-	48%	23%	24%	23%	20%	17%	16%	15%	
Esas Faaliyet Karı Değişim (%)	-	32%	22%	-	-	73%	25%	26%	18%	16%	21%	22%	16%	
Favök Değişim (%)	-	31%	23%	-	-	70%	30%	29%	21%	18%	17%	17%	15%	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Uç Değer Hesabı

Uç Değer Büyüme Oranı	5%
Uç Değer (Bin TL)	1.222.695
Uç Değerin Bugünkü Değeri (Bin TL)	238.455

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Sonucu	(Bin TL)
Uç Değer	238.455
SNA Değerlerinin Toplamı	267.610
Yıllık Ortalama Ciro Büyümesi (2022-2030)	%20,5
Yıllık Ortalama Ciro Büyümesi (2019-2021)	%23,7
Girişim Değeri	506.065
(-) Finansal Borç	14.186
(+) Hazır Değerler	24.909
Özsermaye Değeri	516.788

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Obase Bilgisayar Ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket’in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel olarak Pazar yaklaşımı - Piyasa Çarpanları Analizi (“Çarpan Analizi”) ve Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi (“İNA”) kullanılmıştır.
- Şirket için hazırlanan raporda 2022 Mart sonu ile 2030 yılları arasında Şirket iş planları, sektörel ve ekonomik beklentiler dikkate alınarak nakit akış projeksiyonu hazırlanmış ve 2030 yılı sonrası için nihai değer hesaplanması yapılmıştır. Nihai büyüme oranı %5 olarak dikkate alındığı belirtilmiştir.
- FD/FAVÖK çarpanı, benzer şirketlerin firma değeri ile FAVÖK’ünün bölünmesi sonucu elde edilen göstergedir. Emsal şirketlerin nakit yaratma kapasitesi, ülkeler arası vergilendirme farklılıklarını ortadan kaldırması, gelecekte kar yaratma kapasitesini gösterme konularında bir standart oluşturması ve şirketler arasında sağlıklı bir karşılaştırma yapılması mümkün kılması nedeniyle FD/FAVÖK çarpanı değerlendirme çalışmasında kullanılmıştır.
- Emsal şirketlerin seçimi yurt içi ve yurt dışı şirketler olmak üzere iki kategoride gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda yurt içinde faaliyet gösteren toplam 11 şirket ve yurt dışında çeşitli ülkelerde faaliyet gösteren toplam 32 şirket bu değerlendirme çalışmasına esas oluşturmaktadır. Medyan değerinin hesaplanmasında uç değerlere yer verilmemiştir. Uç değerler en düşük 7x, en yüksek ise 25x olarak belirlenmiştir.
- Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda Şirketi’nin değerlemesinde Çarpan Analizleri ve İNA eşit ağırlıklandırılmış olup, 464.443.393 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.
- Ödenmiş sermayesi 35.000.000 TL olan Şirket’in halka arz pay başına değeri 13,26 TL olarak hesaplanmıştır. %20,8 oranında halka arz iskontosu sonrasında halka arz fiyatı ise 10,50 TL olarak hesaplanmasını makul buluyoruz.

EK: OBASE BİLGİSAYAR VE DANIŞMANLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş. BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 MART 2022, 31 ARALIK 2021, 31 ARALIK 2020 ve 31 ARALIK 2019 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇO)
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

			Yen.Düz.(*)	
VARLIKLAR	Cari Dönem	Öne. Dönem	Öne. Dönem	Öne. Dönem
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri Finansal	24.908.941	14.445.291	14.687.574	4.022.328
Yatırımlar				582.844
-Vadeli Mevduatlar	-	-	-	582.844
Ticari Alacaklar	43.400.593	54.896.296	24.407.592	17.857.138
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	363.355	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	43.400.593	54.896.296	24.044.237	17.857.138
Diğer Alacaklar	268.044	219.432	112.624	23.194
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	268.044	219.432	112.624	23.194
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Alacaklar	1.492.842	-	-	-
-Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Varlıkları	1.492.842	-	-	-
Stoklar	232.410	232.410	232.410	232.410
Peşin Ödenmiş Giderler	19.854.766	13.873.825	5.809.271	6.432.879
-İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.208.427	195.350	157.750	127.876
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	18.646.339	13.678.475	5.651.521	6.305.003
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar Diğer	2.743	46.117	317.043	191.351
Dönen Varlıklar	330.536	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	330.536	-	-	-
Toplam Dönen Varlıklar	90.490.875	83.713.371	45.566.514	29.342.144
Duran Varlıklar				
Maddi Duran Varlıklar	2.742.080	2.352.129	2.062.244	1.285.283
-Taşıtlar	1.067.186	922.160	1.158.253	698.584
-Mobilya ve Demirbaşlar	1.520.656	1.261.849	680.345	560.760
-özel Maliyetler	154.238	168.120	223.646	25.939
Kullanım Hakkı Varlıkları Maddi	2.231.143	2.504.892	1.561.150	756.198
Olmayan Duran Varlıklar	55.992.405	52.608.224	42.966.493	33.624.103
-Lisanslar	195.736	175.918	135.165	172.697
-Aktifleştirilen Geliştirme Maliyetleri	55.796.669	52.432.306	42.831.328	33.451.406
Peşin Ödenmiş Giderler	1.095.338	-	-	-
-İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.095.338	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11.534.288	10.609.207	8.156.843	5.809.181
Toplam Duran Varlıklar	73.595.254	68.074.452	54.746.730	41.474.765
Toplam Varlıklar	164.086.129	151.787.823	100.313.244	70.816.909

			Yen. Düz.(*)	
KAYNAKLAR	Cari Dönem	Öne. Dönem	Öne. Dönem	Öne. Dönem
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.900.102	6.758.955	1.826.717	1.727.098
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.900.102	6.758.955	1.826.717	1.727.098
--Banka Kredileri	4.900.102	6.758.955	1.826.717	1.365.947
--Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	-	361.151
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.408.933	6.202.058	5.950.612	81.417
-İlişkili Olmayan Tar. Uzun Vadeli Borç. Kısa Vadeli Kıs.	7.408.933	6.202.058	5.950.612	81.417
--Banka Kredileri	6.240.590	5.131.315	5.514.083	-
--Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.168.343	1.070.743	436.529	81417
Diğer Finansal Yükümlülükler	90.835	256.724	89.834	109.794

-Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler	90.835	256.724	89.834	109.794
Ticari Borçlar	30.827.588	33.968.819	7.643.906	6.948.294
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	691.386	768.882	674.102	496.830
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	30.136.202	33.199.937	6.969.804	6.451.464
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.439.446	1.815.147	1.161.587	995.623
Diğer Borçlar	74.884	1.177.362	869.112	1.010.763
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	74.884	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	1.177.362	869.112	1.010.763
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	24.880.575	15.771.499	8.818.346	7.002.277
-Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yük.	24.880.575	15.771.499	8.818.346	7.002.277
Devlet Teşvik ve Yardımları	614.966	639.154	643.507	650.777
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.941.093	1.816.442	1.475.853	962.320
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karş.	1.941.093	1.816.442	1.475.853	962.320
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	76.178.422	68.406.160	28.479.474	19.488.363
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.536.185	3.542.574	8.156.058	669.684
-İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.536.185	3.542.574	8.156.058	669.684
--Banka Kredileri	2.954.342	1.619.646	6.721.972	-
--Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.581.843	1.922.928	1.434.086	669.684
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1.170.164	100,226	155.367	614.451
-Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yük.	1.170.164	100.226	155.367	614.451
Devlet Teşvik ve Yardımları	1.172.394	1.312.454	1.556.105	1.960.881
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.287.511	5.125.654	3.873.611	3.217.885
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karş.	5.287.511	5.125.654	3.873.611	3.217.885
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.166.254	10.080.908	13.741.141	6.462.901
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	88.344.676	78.487.068	42.220.615	25.951.264
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	75.741.453	73.300.755	58.092.629	44.865.645
-Ödenmiş Sermaye	35.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(295.733)	(760.865)	(468.895)	(524.479)
--Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(295.733)	(760.865)	(468.895)	(524.479)
---Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(295.733)	(760.865)	(468.895)	(524.479)
-Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	991.512	991.512	749.454	653.401
--YaSol Yedekler	991.512	991.512	749.454	653.401
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	38.070.108	54.099.424	42.758.317	35.325.498
-Net Dönem Karı veya Zaran	1.975.566	17.970.684	14.053.753	8.411.225
Toplam Özkaynaklar	75.741.453	73.300.755	58.092.629	44.865.645
Toplam Kaynaklar	164.086.129	151.787.823	100.313.244	70.816.909

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

EK: OBASE BİLGİSAYAR VE DANIŞMANLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş. BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK 2022-31 MART 2022, 1 OCAK 2021-31 MART 2021, 1 OCAK 2021-31 ARALIK 2021, 1 OCAK 2020-31 ARALIK 2020 ve 1 OCAK 2019-31 ARALIK 2019 DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

	Yen.Düz. (*)				
	Cari Dönem	Öne. Dönem	Öne. Dönem	Öne. Dönem	Öne. Dönem
	01.01.2022 31.03.2022	01.01.2021 31.03.2021	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Hasılat	32.178.806	14.993.988	102.736.089	62.950.259	54.279.377
Satışların Maliyeti	(28.042.776)	(14.856.858)	(79.647.172)	(45.130.220)	(39.451.804)
BR.ÜT KAR (ZARAR)	4.136.030	137.130	23.088.917	17.820.039	14.827.573
Genel Yönetim Giderleri Pazarlama	(3.621.476)	(1.657.540)	(8.121.801)	(6.162.135)	(5.360.283)
Giderleri	(711.670)	(750.877)	(2.690.226)	(1.603.551)	(1.869.785)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.566.015	2.094.690	11.038.494	5.264.635	2.761.083
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(5.509.655)	(1.506.003)	(11.201.054)	(4.400.692)	(1.706.210)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	(1.140.756)	(1.682.600)	12.114.330	10.918.296	8.652.378
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	148.515	-	210.938	78.362	42.242
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-	-	-
FİN. GELİRİ (GİDERİ) ÖNC FAAL. KARI(ZARARI)	(992.241)	(1.682.600)	12.325.268	10.996.658	8.694.620
Finansman Gelirleri	2.707.176	1.293.376	6.957.825	2.827.728	2.622.971
Finansman Giderleri	(780.733)	(589.552)	(3.691.780)	(2.132.191)	(4.652.540)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNC. KARI (ZARARI)	934.202	(978.776)	15.591.313	11.692.195	6.665.051
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	1.041.364	786.413	2.379.371	2.361.558	1.746.174
-Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-	-	-	-	-
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	1.041.364	786.413	2.379.371	2.361.558	1.746.174
SÜRDÜRÜLEN FAAL DÖNEM KAR.I (ZARARI)	1.975.566	(192.363)	17.970.684	14.053.753	8.411.225
DÖNEM KAR.I (ZARARI)	1.975.566	(192.363)	17.970.684	14.053.753	8.411.225
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı	1.975.566	(192.363)	17.970.684	14.053.753	8.411.225
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	1.975.566	(192.363)	17.970.684	14.053.753	8.411.225
Pay Başına Kazanç(**)	0,06	(0,01)	0,51	0,40	0,24
-Pay Başına Kazanç	0,06	(0,01)	0,51	0,40	0,24
--Sürdürülen Faal. Pay Başına Kazanç (Zarar)	0,06	(0,01)	0,51	0,40	0,24
Diğer Kapsamlı Gelir:					
Kar veya Zarar Ol. Yen. sınıflandırılmayacaklar	465.132	474.447	(291.970)	55.584	(255.186)
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Sonrası	465.132	474.447	(291.970)	55.584	(255.186)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)	465.132	474.447	(291.970)	55.584	(255.186)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	2.440.698	282.084	17.678.714	14.109.337	8.156.039
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
-Ana Ortaklık Payları	2.440.698	282.084	17.678.714	14.109.337	8.156.039

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.