



LINK[®]
BİLGİSAYAR

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Eylül 2016

Ekim 2016

LINK BİLGİSAYAR Sistemleri Yazılım ve Donanım Sanayi ve Ticaret A.Ş.



ÖNSÖZ

Link Bilgisayar olarak, kuruluş yılımız olan 1984'ten bu yana, geliştirdiğimiz yazılımlarla Türkiye'de her sektörden, her ölçekte işletmenin bütünleşmiş ticari yazılım ihtiyaçlarını karşılamanın haklı gururunu yaşamaktayız.

Bugün, nitelikli personelimizle, en yeni bilişim teknolojilerini kullanarak, işletmelere Kurumsal Kaynak Planlaması, İnternet Uygulamaları, İnsan Kaynakları Yönetim Sistemleri, Web Uygulamaları gibi kurumsal çözümler sunmaktayız. Gerek Microsoft, Oracle, Computer Associates gibi firmalarla gerçekleştirdiğimiz çözüm ortaklıkları, gerekse sayıları Türkiye genelinde 250'yi aşan çözüm ortağımız ve bayimiz sayesinde, hizmet ağımız her geçen gün daha da genişlemektedir.

Şirketimizin hisseleri 2000 yılından bu yana 'Link' adıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Tüm bu başarılı gelişmeler, bizlerin daha da ileriye hedefleyerek, yazılım sektöründeki uzmanlık ve tecrübelerimizi sizlerle daha fazla paylaşmaya ve bu sayede sizler için en uygun çözümü birlikte bulmaya odaklanmıştır.

Bu nedenle, sizlere Link Bilgisayar olarak şirket yapımızı, vizyonumuzu, gerçekleştirmiş olduğumuz projeleri ve hedeflerimizi detaylı olarak sunmak istedik. Bu vesile ile, kuruluşundan bu güne kadar Link Bilgisayar'a göstermiş olduğunuz ilgi ve güvenden dolayı teşekkür eder, birlikte daha büyük başarılarla imza atmak için sizlerle her zaman iş birliğine hazır olduğumuzun bir kez daha altını çizmek isteriz.

Saygılarımla

Murat KASAROĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı



Bölüm 1

KURUMSAL BİLGİLER

1984 yılında, genç girişimci bir mühendisler grubu tarafından kurulan *Link Bilgisayar Sistemleri Yazılım ve Donanım Sanayi ve Ticaret A.Ş.*, İstanbul merkez olmak üzere Ankara'da bulunan bölge ofisiyle Türkiye çapında pazarlama, satış, danışmanlık ve eğitim faaliyetlerini yürütmektedir.

İşletmelerin üretim, ticaret ve muhasebe işlemlerinin entegre olarak, bilgisayar ortamında gerçekleştirilmesini sağlayan yazılımlar geliştiren Link Bilgisayar'ın dünyadaki en son teknolojileri kullanarak geliştirmeye devam ettiği yazılım paketleri, her sektörden, her ölçekte şirket tarafından lisanslı olarak kullanılmaktadır.

Link yazılım ürünleri, bir işletmedeki satış, pazarlama, satınalma, stok yönetimi, depo-mağaza yönetimi, cari hesaplar, finans, muhasebe, üretim, bütçe planlama, insan kaynakları, sabit kıymetler takibi için gerekli olan ve birbirleriyle entegre çalışan modüllerden oluşmaktadır.

Microsoft, Oracle ve Computer Associates firmalarının da stratejik çözüm ortağı olan Link Bilgisayar, Türkiye, Almanya ve Türk Cumhuriyetleri'nden oluşan geniş pazara, bu firmaların geliştirdiği en son araçları kullanarak ürettiği iş yazılımlarını sunmaktadır.

Yazılım ürünlerini son kullanıcıya ulaştırma hizmetini tüm Türkiye'ye geniş bir yetkili satıcı ve bayi ağı ile vermekte olan Link Bilgisayar, satış ve satış sonrası eğitim destek hizmetlerini de yine aynı şekilde yürütmektedir.

Ayrıca, Link paket programı kullanan işletmelerin çeşitli yazılım ihtiyaçlarını karşılamak için entegre özel yazılım çözümleri geliştiren veya kendi dikey sektör çözümlerini Link paket programlarına entegre ederek sektörel çözümler sunan İş ortağı firmalar da Link Bilgisayar dağıtım kanalı üyeleri arasındadır. Bunun yanında, kullanıcıların eğitim ihtiyacını karşılamak üzere yurt çapında faaliyet gösteren Yetkili Eğitim Merkezleri bulunmaktadır.

2000 yılında halka arz'ı gerçekleştirilen Link Bilgisayar, geleceğin yazılım ürünlerini Türkiye'ye kazandıracak araştırma ve geliştirme çalışmalarına devam etmektedir.

1.1. Vizyon, Misyon ve Değerler

YARATICILIKLA BİLGİYİ SENTEZLEYEBİLMEK

Link Bilgisayar yazılım sektöründe pazarın büyük bir bölümünü bünyesi altında toplamayı başarmış, sürekli yeniliklere öncülük eden, tüm birimlerinde, dış merkezlerinde ve bayilerinde yeniliğin sesini duyurabilen, ürünlerini ve altyapı desteğini en ciddi biçimde kullanabilen, müşteri memnuniyetini kendine ilke edinmiş, istikrarlı ve sürekli gelişmenin içerisinde olan bir bilişim teknolojisi kurumudur.

Link Bilgisayar'ın, başarılı yönetim kavramının olmazsa olmaz bir ilkesini oluşturan *İnsan Kaynakları Yönetimi* uygulamalarının dayandığı temel politikası üç ana başlık altında incelenebilir:

VİZYONUMUZ: Önce İnsan

Teknolojik alanda yaptığı yatırımlarını, İnsan Kaynaklarına yaptığı yatırımlarla bütünleştiren Link Bilgisayar; şirket başarısındaki en önemli kaynağın kaliteli ve gelişime açık insan beyni olduğuna inanır ve birey firmanın en değerli özkaynağı niteliğini taşır. Hedefimiz 2000'li yıllara damgasını vuracak, kalitede en üst seviyeye çıkacak, çalıştığı kurumun geleceğiyle kendi yarınlarını bütünleştirebilecek, gelişimini sürekli kılacak, yenilikçi ve cesur, insani değerlere önem veren, takım gücüne inanan, yaratıcı genç beyinlerle çalışarak LINK adını bilişim teknolojisi dünyasında zirvede tutmayı hedeflemektedir.

DEĞERLERİMİZ

Link Bilgisayar; çalışanlarına birey olarak değer veren, onları bünyenin bir hücresi olarak gören, başarılarını paylaşan ciddi bir kurumdur.

Çalışanlarının kendilerini geliştirmeleri ve yaratıcılıklarını kullanmaları doğrultusunda gerekli olan tüm desteği verir. Tüm çalışma aşamalarında yüksek performans standartlarını yakalamayı hedefleyen Link Bilgisayar çalışanı, bu standartlara ulaştığında dahi aldığı eğitim ve şirket kültürü gereği tatmin olmayıp yeni hedefler ve stratejiler saptar.

HEDEFLERİMİZ

Link Bilgisayar'ın hedefi; geleceğin bilişim teknolojisine yön verecek yöneticilerini yetiştirirken ana prensipleri doğrultusunda eğitim düzeyi yüksek, kendini geliştirmiş, çalışmalarını yönlendirebilecek bilgi ve esnekliğe sahip, alınan kararları ve şirket politikalarını objektif değerlendirebilen, sorgulayabilen, kendini ve işini geliştirmeyi hedefleyen, girişimcilik ruhuna vakıf, karşılıklı sevgi, saygı ve güven anlayışına inanan, takım çalışmasını başarıya götüren anahtar olarak bilen, her şartta motivasyonunu en üst seviyede tutabilen, analitik düşünme becerisine sahip, yaratıcılıkla bilgiyi sentezleyebilen arkadaşlarla çalışmaktır.

1.2. Link Bilgisayar'ın Kalite Anlayışı

Link Bilgisayar kurulduğu günden itibaren, kaliteli ürün ve hizmet sağlamayı hedefleyen ve gerçekleştiren bir teknoloji firması olmuştur. Tüm politika ve stratejilerini kalite odaklı olarak belirlemiştir. Politika ve stratejilerine bağlı olarak, koymuş olduğu hedeflerde de her zaman şirketin kalite politikasını da göz önünde bulundurmıştır. 32 yıllık birikim ve tecrübenin sağlamış olduğu gelişmede, Link Bilgisayar'ın kalite politikasının da çok büyük bir payı olmuştur. Link Bilgisayar'ın kalite politikasını oluşturan temel ilkeler şunlardır;

- Müşteri isteklerini göz önünde bulundurarak, mevzuata uygun, kontrol edilmiş, esnek, hızlı, güvenli, kullanıcı dostu, akıllı yazılım çözümleri geliştirmek,
- Bayi ve son kullanıcıların satış sonrası destek ihtiyaçlarına hızla cevap vermek,
- Çalışanlarıyla sürekli iletişim içinde olarak onları cesaretlendirmek, motive etmek, eğitimlerle geliştirmek ve yaratıcılıklarını güçlendirmek,
- Ölçmediğini yönetemezsin prensibinden hareketle şirket performansını süreç, ürün ve insan bazında ölçerek sürekli iyileştirmek,
- En önemli kaynağımız olan bilginin iletişim ortamını açık tutarak sürekli paylaşılmasını ve böylelikle artmasını sağlamak,

Link Bilgisayar yıllardır uygulamakta olduğu kalite anlayışını belgelendirme çalışmalarına 2003 yılı Şubat ayında başlamış, 2004 yılı Şubat ayında da yazılım konusunda bir ilke daha imza atarak; ABS Quality Evaluations kalite belgelendirme kuruluşu aracılığı ile Yazılım Tasarımı, Yazılım Geliştirme, Yazılım Satışı ve Satış Sonrası Hizmetleri konularında ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi belgesini almıştır.

1.3. Ortaklık ve Yönetim Yapısı

Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne ait bu yıllık faaliyet raporu 01.01.2016 – 30.09.2016 dönemini kapsamaktadır.

Şirket, bu faaliyet dönemi içerisinde sermaye artırımını gerçekleştirilmemiştir.

Ortaklık hissedar yapısı ile ilgili bilgiler şöyledir.

ORTAKLAR	Beher Hissen			
	Hisse Adedi	Değeri	Tutarı (TL)	% Sermaye Payı
Link Holding A.Ş.	205.854.100	1 Krş	2.058.541	37,43%
Murat Kasaroğlu	112.178.100	1 Krş	1.121.781	20,40%
Halka Arz Ortakları	169.423.700	1 Krş	1.694.237	30,80%
Diğer	62.544.100	1 Krş	625.441	11,37%
Toplam	550.000.000		5.500.000	100%

Ortaklığımızın 29.05.2015 tarihinde yapılan olağan genel kurulunda SPK'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde yönetim kurulunda üç yıl süre ile görev yapmak üzere seçilen üyelerin görev dağılımı şu şekilde gerçekleştirilmiştir.

Üyenin Adı	Görevi	Görev Süresi (Başlangıç- Bitiş)	Yetki Sınırları
Murat Kasaroğlu	Başkan	29.05.2015–29.05.2018	1. Derece- Tam Yetki
Hayguyi Antikacıoğlu	Başkan Vekili	29.05.2015–29.05.2018	1. Derece- Tam Yetki
Kemal Kasaroğlu	Üye	29.05.2015–29.05.2018	-
Kürşat Ahmet Koçdağ	Üye	29.05.2015–29.05.2018	-
Hakan Gümüş	Üye	29.05.2015–29.05.2018	-

Şirketimiz organizasyon ve yönetim yapısında murahhas üyelik bulunmamaktadır.

Yönetimde söz sahibi olan ortaklarımız / personelimizle ilgili bilgiler ve Şirketteki son beş yıl içerisindeki görevleri aşağıdaki gibidir.

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Üstlendiği Görevler
Murat Kasaroğlu	Genel Müdür	Endüstri Mühendisi	Genel Müdür
Hayguyi Antikacıoğlu	Genel Koordinatör	Elektrik Mühendisi	Genel Koordinatör
Feride Aksoy	Orta Anadolu Satış Bölge Müdürü	Eczacı	Orta Anadolu Satış Bölge Müdürü
Selma Günaydın	Mali İşler Müdürü	S.M.Mali Müşavir	Mali İşler Müdürü

2

1.4- Finansman, Temettü ve Yatırım Politikası

1.4.1- İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler ve Gelişimi Hakkında Yapılan Öngörüler

1.4.1.1- Dünya Genelinde Bilişim Pazarı ve Büyüme Eğilimleri

Forrester tahminleri, bilişim adına birçok başlıkta yatırımların süreceği tahmininde bulunuyor ve rakamlar da bunu gösteriyor. Küresel bazda iş dünyası ve kamu kanadında teknoloji ve ürün hizmetleri satın almasında toplamda 2014 yılına kıyasla yüzde 4.1'lik bir artış öngörülüyor. Gerek yazılım gerekse donanım başlığında kendini gösteren bu beklenti, 2016 yılında da yüzde 6.3'lük bir toplam teknoloji satın alma büyüme tahminini de beraberinde getiriyor. Küresel ekonomik dengelerin hala hassas olduğunun açıkça görüldüğü bu süreçte, kamu satın almalarının itici güç olacağı üzerinde duruluyor.¹

Küresel bazda iş dünyası ve kamunun teknoloji ürün ve hizmet satın almaları (Milyar \$)	2010	2011	2012	2013	2014(*)	2015(*)	2016 (*)
Bilgisayar ürünü	358	378	380	380	383	393	412
İletişim ürünü	324	347	350	352	348	353	368
Yazılım	488	538	552	555	579	620	677
Danışmanlık ve sistem bütünleştirme hizmetleri	432	471	474	472	489	514	550

¹ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2014, Sayfa 10

Dış kaynak kullanımı ve donanım tamiri	385	420	430	435	445	456	476
Toplam BT satın almaları	1.987	2.153	2.186	2.194	2.244	2.337	2.483

Küresel bazda iş dünyası ve kamunun teknoloji ürün ve hizmet satın almaları (Önceki yıla göre %)	2010	2011	2012	2013	2014(*)	2015(*)	2016 (*)
Bilgisayar ürünü	11,0	5,6	0,7	-0,1	0,9	2,5	5,0
İletişim ürünü	9,1	7,1	0,7	0,6	-1,1	1,5	4,2
Yazılım	3,9	10,1	2,7	0,5	4,3	7,1	9,2
Danışmanlık ve sistem bütünleştirme hizmetleri	5,4	9,0	0,5	0,3	3,6	5,1	6,9
Dış kaynak kullanımı ve donanım tamiri	13,5	8,9	2,5	1,2	2,1	2,6	4,4
Toplam BT satın almaları	8,1	8,3	1,5	0,4	2,3	4,1	6,3

(*)Forrester tahminleri

1.4.1.2- Türkiye Bilişim Pazarı ve Büyüme Eğilimleri

TÜBİSAD [Bilişim Sanayicileri Derneği) tarafından gerçekleştirilen "Bilgi ve iletişim Teknolojileri Sektörü Pazar Verileri"ne göre Türkiye bilişim pazarı 2014 yılında yüzde 12.1 büyüdü ve 69.4 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Toplam sektör büyüklüğünü, 48,9 milyar TL ile iletişim teknolojileri, 20,4 milyar TL ile bilgi teknolojileri oluşturdu. 20,4 milyar TL'ye ulaşan bilgi teknolojileri sektörünün alt kategorilerinde 2014 yılı hacimlerine bakıldığında; bilgi teknolojileri donanım 10,6 milyar TL, yazılım 6,3 milyar TL, hizmet ise 3,6 milyar TL oldu. 2013 yılına göre en yüksek büyüme yüzde 12,3 ile bilgi teknolojilerinin yazılım ve hizmet kategorisinde gerçekleşti. Böylece, yazılım sektörünün toplam bilgi teknolojilerindeki payı, arzu edilen dağılım doğrultusunda yüzde 30 seviyesine ulaşmış oldu.²

48,9 milyar TL büyüklüğe sahip iletişim teknolojileri sektörünün alt kategorilerindeki 2014 yılı hacimlerine bakıldığında ise iletişim teknolojileri donanım 13,4 milyar TL, elektronik haberleşme ise 35,5 milyar TL oldu.³

Sektörün ihracatı

Sektörün, toplam ihracat rakamı 1,34 milyar TL'ye ulaştı. Toplam ihracatın yarısından fazlası 800 milyon TL ile yazılımdan geldi. Bu da yazılım kategorisindeki cironun yüzde 12,7'lik kısmının, ihracattan elde edildiğini gösteriyor. Ankete katılan firmalara göre, en çok ihracat yapılan ülkeler arasında Azerbaycan başta geliyor. Azerbaycan'ı Almanya, Türkmenistan, Amerika, Hollanda ve İngiltere takip ediyor. Sektörün sağladığı istihdam, bu yıl 2 bin 500 artışla 103 bin oldu.⁴

2015 beklentileri

M2S Araştırma A.S. ye göre Türkiye Bilişim Pazarı'nın 2014 yılında olduğu gibi 2015 yılında da yüzde 12 büyüyerek 78 milyar TL olması bekleniyor. Yazılım ve hizmet pazarındaki büyüme trendinin devam etmesi bekleniyor. Yazılım pazarında ERP, iş analitiği, mobil uygulama, veri güvenliği ve veri yedekleme alanları, hizmet pazarında ise bulut ve barındırma hizmetleri, danışmanlık, destek hizmetlerinin büyümesi öngörülmektedir. Küçük ölçekli işletmeler için bulut üzerinden yazılım çözümlerinin sunulması artacak. Donanım pazarındaki itici güç akıllı telefon, sunucu ve veri depolama, taşınabilir ürünler olacak. Telekom şirketlerinin bulut ve katma değerli telekom servislerinde beklenen performansı yakalayamadığını görüyoruz. Telekom şirketlerinin bulut alanında rakipleri veri merkezleri olacak. Bulut ve barındırma hizmeti sunan şirketlerin sayısı artacak. 2017 yılında buluta bağlı servisler Türkiye pazarında daha da yaygınlaşacak. Ancak paralelde de kullanıcıların farkındalığının daha da gelişmesi, güven, internette hız vb. konuların aşılması ve bilinirliğin iyice artması bekleniyor.⁵

1.4.1.3- Şirketimizin Büyüme Eğilimleri

² İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2014, Sayfa 12

³ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2014, Sayfa 12

⁴ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2014, Sayfa 12

⁵ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2014, Sayfa 12

Şirketimiz, ticari uygulama yazılımları (kurumsal kaynak planlaması (ERP), insan kaynakları (HR), üretim yönetim sistemi (MRP) gibi sektörünün, üretmiş olduğu yazılımlarının kullanıcı sayısı ve Türkiye genelindeki yaygınlığı açısından ulusal yazılım firmalarının en önde ve gelenlerinden birisidir.

Şirketimiz Interpro tarafından yapılan sıralamada; satış gelirlerine göre 2012 yılında 377. sırada, 2014 yılında 320. sırada olan Şirketimiz 2014 yılında 302. sıraya yükselmiştir. Bilgi Teknolojileri & İletişim Şirketleri kategorisinde 221. Sırada, Türkiye Merkezli Üretici (Genel) kategorisinde 2012 yılında 80. sırada olan Şirketimiz 2014 yılında 56. sıraya yükselmiştir. Türkiye Merkezli Üretici (Yazılım) kategorisinde ise 2014 yılında 32. sırada yer almaktadır. ERP yazılım gelirlerine göre 2012 yılında 13. sırada yer almakta olan Şirketimiz 2014 yılında 9. Sıraya yükselmiştir.⁶

Ülkemizde, genel makro ekonomik konjonktür bir yana bırakılacak olur ise, ticari uygulama yazılımları sektörünün gelişimini belirleyen en önemli iki etmenden birincisi, küçük ve orta ölçekli işletmelerin teknolojiyi kullanma ve yenileme arzuları, ikincisi ise vergi, muhasebe, sosyal güvenlik ve benzeri yasal mevzuat değişikliklerinin getirmiş olduğu yeni ticari uygulama yazılımları geliştirme ya da güncelleme ihtiyacıdır.

Kurumsal işletmelerin “teknoloji yenileme” dönemine girdikleri ve bu sürecin hızlanarak devam edeceği, diğer yandan yakın gelecekte, ticari uygulama yazılım gelirlerini direkt olarak etkileyen, Türk Ticaret Kanunu, muhasebe standartları, sosyal güvenlik mevzuatı gibi yasal mevzuat değişikliklerinin gerçekleşeceği görülmektedir. Bunlara ilave olarak, ülkemiz yazılım firmalarının know-how ihraç edebilecek olgunluğa ulaşmaya başladıkları görülmektedir. Bu, en azından ülkemiz işletmelerinin yakın bölge ülkelerine ve özellikle Doğu Avrupa, Ortadoğu ve Orta Asya ülkelerine daha fazla teknoloji ihraç edebilir konuma geleceğine işaret etmektedir.

Şirketimiz Ocak/Eylül 2016 dönemi yazılım satış gelirlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık % 12,5 oranında (2016/Ocak-Eylül: 3.688.831 TL 2015/Ocak-Eylül: 3.279.198 TL) bir artış kaydetmiştir. Bu artışta e-Devlet uygulamalarına yönelik yazılım satışları önemli bir rol oynamıştır.

4

Şirketimizi gelecek yıllarda yeni proje ve ürünler ile bu güne kadarki deneyimini birleştirmek ve yeni işbirlikleri de yapmak suretiyle, yüksek oranlı olmayan ancak istikrarlı bir büyüme kaydedeceği, gelir bazında büyüme oranının uygulama yazılımlarının Dünya genelindeki büyüme oranına paralel olacağı (% 10 gibi) öngörülmektedir. Ancak, savaş, genel ekonomik kriz gibi bunalımların ise büyüme performansını aşağıya çekebileceği düşünülmektedir.

1.4.2- İşletmenin Finansman Kaynakları, Risk Yönetim Politikaları, Yatırım ve Temettü Politikası

Şirketimiz, faaliyette bulunduğu sektör itibariyle insan kaynakları ile araştırma ve geliştirme yatırımlarına ihtiyaç duymakta, buna karşın sabit sermaye yatırım ihtiyacı asgari düzeyde bulunmaktadır.

Şirketimiz, öteden beri olduğu gibi, işletme finansmanını oto finansman yoluyla karşılamakta, telafi edici kullanımlar hariç yabancı kaynak (banka kredisi, tedarikçi kredisi gibi) kullanmamaktadır. Yatırımlar veya işletme sermayesi ihtiyacının gerekli kılması halinde işletme finansman kaynağı olarak, dönem karının temettü olarak dağıtılmaması ya da nakit sermaye artırımını tercih edilmektedir. Şirketimiz, kuruluşundan bu yana geçen yaklaşık 32 yıllık süreçte, işletme finansmanını öz kaynaklardan sağlamış olup, bu politikasını sürdürmeyi amaçlamaktadır.

Şirketimizin kâr dağıtım politikası 2014 yılında gerçekleştirilen genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve internet sitesinde kamuya açıklanmıştır. Buna göre “Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, sermaye piyasası düzenlemeleri, vergi düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile esas sözleşmemizin kâr dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

⁶ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2014, sayfa 30,42,52, 76

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârının asgari %5'i pay sahiplerine nakden dağıtılır. Ancak piyasa beklentileri, uzun vadeli şirket stratejimiz, Şirketimizin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılıktaki düzenlilik ve nakit durumu dikkate alınarak belirtilen oranın altında kar payı dağıtılabilir veya hiç dağıtılmayabilir. Bu durum ise gerekçeyle birlikte Yönetim Kurulu kararına bağlanıp özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulur.

Esas sözleşmemizin 23'üncü maddesi çerçevesinde, kârdan birinci tertip yasal yedek akçe ve sermaye piyasası mevzuatına göre ayrılan birinci temettüden sonra kalan tutar üzerinden Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

İlke olarak, kâr dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç bir ay içinde yapılması amaçlanmakta olup, kâr dağıtım tarihine Genel Kurul karar vermektedir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, sermaye piyasası düzenlemelerine uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

5

Yönetim Kurulu, her yıl kar payı dağıtımına ilişkin teklifini karara bağlar ve Genel Kurulun onayına sunar. Şirketimiz yıl içinde kar payı avansı dağıtmamaktadır.”

Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli şirket stratejimiz, şirketimizin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

İlke olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan “*dağıtılabilir dönem karı*” SPK tarafından her yıl açıklanan kar dağıtımına ilişkin ilkelerde gözetilerek dağıtımına tabi tutulur.

Genel kurulda alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

Kar dağıtımını nakit şeklinde ise ilgili hesap dönemini izleyen en geç beşinci ayın sonuna kadar, bedelsiz hisse şeklinde ise en geç altıncı ayın sonuna kadar tamamlanır.

Kar dağıtım politikası çerçevesinde, temettü ilgili hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır.

Esas mukavelemiz çerçevesinde, vergi öncesi kardan birinci tertip yasal yedek akçe, mali yükümlülükler ve Sermaye Piyasası mevzuatına göre ayrılan birinci temettüden sonra kalan tutar üzerinden genel kurulda alınacak karar çerçevesinde kar dağıtımı yapılır.

Şirketimizin 2015 takvim yılı faaliyetlerinin sonucunda dağıtılabilir kar'ının şirket bünyesinde bırakılması yönünde Yönetim Kurulu tarafından alınan görüş, 03.06.2016 tarihli genel kurulda

Genel Kurul'un tensiplerine sunulmuş ve oybirliği ile kabul edilmiştir. Daha önceki yıllarda gerçekleştirilen kâr dağıtımları ise TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde yasal sürelerde sonuçlandırılmıştır.

Şirketimizin karşı karşıya kalabileceği riskler ve bunlara karşı izlenen politikaları ise şu şekilde özetleyebiliriz.

Yönetim kurulunca henüz risk yönetim ve iç kontrol sistemleri oluşturulmamış olmakla birlikte Şirket'in finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

(a) Sermaye risk yönetimi: Şirketimiz, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirketin sermaye yapısı; borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır. Şirketin kredi borcu bulunmamaktadır.

Şirketimizin sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Şirketin özkaynaklara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

(b) Piyasa riski: Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki, faiz oranındaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır. Şirket ayrıca Finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Şirketin maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(c) Kur riski yönetimi: Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirketimiz, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

Şirketimiz, esas olarak döviz tevdiat olarak mevduatlarını değerlendirdiğinden, döviz cinsinden alacak ve borçları bulunduğundan kur değişimlerinden değişimin yönüne bağlı olarak kur riskine maruz kalmaktadır.

(d) Faiz oranı riski yönetimi: Şirket Değişken ve sabit faizli finansal araçları nedeniyle faiz riskine maruz kalmaktadır.

(e) Kredi riski yönetimi: Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

(f) **Likidite risk yönetimi:** Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

(f) **Stok Riski:** Şirketimizin faaliyet konusu gereği önemsenir düzeyde hammadde, yarı mamul ve mamul stoku ihtiyacı ve mevcudu bulunmamaktadır. Bu nedenle stok riski yoktur.

(f) **Hata ve Hile Riski:** Şirketin organizasyon yapısı ve faaliyet alanı Şirket personelinin faaliyetlerine yönelik hata ve hile riski taşımamaktadır.

(f) **Teknolojik Risk:** İnternet sitelerine karşı yapılacak saldırılara yönelik olarak yüksek güvenlik standartlarını içeren koruma önlemleri alınmaktadır.

(f) **Diğer Riskler:** Doğal afetler, hırsızlık gibi risklere karşılık sigorta yaptırılmaktadır.

1.4.3- İşletmenin Kurulun Muhasebe Standartları Çerçevesinde Mali Tablolara Alınmayan Değerleri

Şirketimizin, sahip olduğu müşteri kitlesi, dağıtım ağı ve know-how gibi parasal değerinin belirlenmesi imkanı bulunmayan şerefiyesi dışında, mali tablolarına ve bunlara ilişkin açıklayıcı notlarına yansıtmadığı herhangi bir değeri, yükümlülüğü ya da riski bulunmamaktadır. Kurumsal yönetim ilkelerinin bir gereği olarak, Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan, tam ve gerçeği dürüst bir şekilde yansıtan bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

1.4.4- Hesap Dönemi Sonu ile Genel Kurul Tarihi Arasında Meydana Gelen Önemli Olaylar

Şirketimizin 2016/Ocak-Eylül faaliyet dönemine ilişkin olarak düzenlenmiş olan mali tablolarında ve dipnotlarında yer alan bilgileri dışında, bu raporun düzenlendiği tarihe kadar oluşan ve açıklanmasını gerektiren önemli olaylar (yeni faaliyetlere girilmesi, faaliyetlerin tasfiyesi, önemli personel hareketleri, şirket aleyhine veya lehine açılan önemli davalar, yeni işbirlikleri gibi) bulunmamaktadır.

7

1.5 - Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Ortaklığımızın 01.01.2016–30.09.2016 faaliyet döneminde esas sözleşmesinde bir değişiklik yapılmamıştır.

1.6 - Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği Ve Tutarı

Şirketimizin, İMKB’de işlem gören hisseleri dışında cari yılda ve önceki yıllarda çıkarmış bulunduğu sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

Bölüm 2

FAALİYETLER VE YATIRIMLAR

2.1. Sabit Sermaye Yatırımları ve Teşviklerden Yararlanma Durumu

Ortaklığımızca 01.01.2016 – 30.09.2016 faaliyet döneminde toplam 8.424 TL tutarında maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımı yapılmakla birlikte, anılan yatırımların nitelik ve değer olarak teşvik kapsamına girmemesi nedeniyle yatırım indirimi de dahil olmak üzere hiçbir teşvikten yararlanılmamıştır.

2.2. ArGe Yatırımları ve Teşviklerden Yararlanma Durumu

Ortaklığımızın faaliyette bulunduğu sektörde, sabit sermaye yatırımlarından ziyade ArGe yatırımları çok daha büyük önem taşımaktadır. Bu itibarla ortaklığımız geçmiş yıllarda olduğu gibi 2016 yılında da ar-ge yatırımlarına çok önemli bir kaynak ayırmıştır.

Ortaklığımız 2016 yılında devam eden ArGe projelerine ayırmış ve kullanmış olduğu toplam kaynak 598.423 TL'dir. Gerçekleştirilen ArGe harcamalarının tamamı Geliştirmeye ilişkin kısmının tamamı aktifleştirmiş olup, beş yılda eşit taksitlerle gider yazmaktadır.

ArGe projeleri, ilkeleri Resmi Gazetenin 11.01.1995 tarih ve 22168 sayılı nüshasında yayımlanan 94/6401 sayılı İhracata Yönelik Devlet Yardımları Kararı ve bu karara istinaden *Para Kredi ve Koordinasyon Kurulunca* 01.06.1995 tarih ve 22300 sayılı Resmi Gazete de yayımlanan ArGe Yardımına İlişkin Karar ile belirlenmiş olan ArGe Teşvikinden yararlanabilmektedir.

Anılan ArGe teşviki, ArGe faaliyetinde bulunan sanayi kuruluşları ile yazılım geliştirmeye yönelik hizmet alanında faaliyet gösteren kuruluşların ArGe giderlerinin belirli bir oranının geri ödemesiz (hibe) olarak karşılanması veya bu kuruluşlara sermaye desteği sağlanmasını öngörmektedir.

Şirketimiz de, 2001-2002 ve 2004 yıllarında çeşitli ArGe projeleri ("*Web Güneş Sistemi*" ve "*İnsan Kaynakları Yönetim Sistemi*") için, TÜBİTAK incelemesi sonucunda söz konusu devlet yardımına yararlanmaya hak kazanmıştır. Ancak bu kapsamda 2016 yılında yararlanılan hazine yardımı bulunmamaktadır.

2.3. İşletmenin Üretim Birimleri

Ortaklığımızın ana faaliyet konusunun bilgisayar programları yazılımı olması nedeniyle, üretim birimleri genel olarak Araştırma-Geliştirme, Yazılım/Kalite Kontrol ve Eğitim/Destek birimlerinden oluşmaktadır.

Ar-Ge Birimi: Yeni geliştirilen yazılım programlarının teknolojik alt yapısını oluşturmada, yeni teknolojileri izlemekte ve ortaklığımızca üretilen programlara adapte etmektedir.

Yazılım / Kalite Kontrol Birimleri: Üretilen programların çalışmasını sağlayan yazılımları geliştirmekte, yazılımları güncellemekte ve var ise hataları saptamakta ve düzeltmektedir.

Eğitim / Destek Birimi: Müşterilerden gelen eğitim taleplerini karşılamakta, programların kullanımı ile ilgili teknik destekleri vermektedir.

Faaliyet dönemi itibariyle 46 kişi olan ortalama personel sayısının söz konusu birimlerde istihdam edilen kısmı ise 2016/Eylül ayı itibariyle 27 kişidir.

2.4. Mal / Hizmet Üretim ve Satışları

Ortaklığımızın üretim ve satışını yapmış olduğu işletmelerin üretim, ticaret ve muhasebe işlemlerinin entegre olarak, bilgisayar ortamında gerçekleştirilmesini sağlayan yazılım ana ürün gruplarını şu şekilde sınıflandırmak mümkündür:

- Klasik Seri
- Güneş Sistemi (Kurumsal Kaynak Planlaması) Serisi,
- Yeni Nesil,
- İnsan Kaynakları,
- Üretim Yönetim Sistemi (MRP),
- Web Uygulamaları
- Techno
- Özel Programlar,
- Campüs
- e-Devlet yazılımları

Şirketimizin yukarıda adı geçen ürün gruplarından elde ettiği net satış hasılatı 3.688.831 TL olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre % 12,5 oranında bir artışta da içermektedir.

2.5- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler ve Temel Rasyolar

Ortaklığımızın bağımsız denetimden geçmemiş olan 2016/Ocak-Eylül faaliyet dönemine ilişkin finansal tabloları esas alınarak hesaplanan, Şirketimizin mali durumu, kârlılık ve borç ödeme performanslarını yansıtan temel oranlarına önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırmalı olarak aşağıda yer verilmiştir.

2.5.1.Likitide Oranları:

		30.09.2016	30.09.2015
a	Cari Oran (Dönen Değerler / KV Borçlar)	16,05	16,34
b	Likidite Oranı (DD-Stok/KV Borçlar)	16,01	16,26
c	Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri /KV Borç)	13,63	13,89

2.5.2.Faaliyet Oranları:

		30.09.2016	30.09.2015
a	Aktif Devir Hızı (Net Satış / Aktif)	0,25	0,24
b	Alacak Devir Hızı (Net Satışlar/ KV Ticari Alacak)	2,34	2,14
c	Alacakların Tahsil Süresi (365/Alacak Devir Hızı)	156	171
d	Stok Devir Hızı (SMM/Stok)	14,21	5,20

2.5.3.Finansal Yapı Oranları:

		30.09.2016	30.09.2015
a	Toplam Borçlar / Öz sermaye	0,09	0,08
b	K.V.Borçlar/Aktif Toplamı	0,05	0,05
c	Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	0	-
d	Maddi Duran Varlıklar/ Öz Sermaye+Uzun Vadeli Borçlar	0,19	0,18

2.5.4. Kârlılık Oranları:

		30.09.2016	30.09.2015
a	Net Dönem Kârı / Aktif Toplamı	-0,08	0,01
b	Net Dönem Kârı / Öz sermaye	-0,08	0,02
c	Brüt Kâr Marjı (Brüt Satış Kârı / Net Satış)	0,51	0,55
d	Ödenen Vergi vb. / Vergi Öncesi Dönem Kârı	0,00	0,00

2.5.5. Pay Başına Kârlılık Oranları:

		30.09.2016	30.09.2015
a	Pay Sayısı	5.500.000	5.500.000
b	Pay Başına Net Satışlar (TL)	0,6707	0,5962
c	Pay Başına Net Kâr (TL)	-0,2022	0,0373
	-Adi Paylara	-0,2022	0,0373
	-İmtiyazlı Paylara	-0,2022	0,0373
d	Pay Başına Temettü (TL)	-	-
	-Adi Paylara	-	-
	-İmtiyazlı Paylara	-	-
e	Bir Payın Defter Değeri (Öz sermaye / Pay Sayısı)	2,4257	2,6368

2.5.6. Büyüme Oranları:

		2016/2015 %
a	Net Satışlar	12
b	Esas Faaliyet Kârı	-7
c	Net Kâr	-643

Net satışlarda, önceki yıla göre % 12 oranında artış gerçekleşmiştir. Karlılık oranlarında ise, Esas Faaliyet Karı pozitif gelişme göstermiş olup , Dönem Kar'ında bir önceki döneme göre azalma gerçekleşmiştir.

2.5.7. Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalma Durumu

Şirketin nominal/ödenmiş sermayesi 5,5 Milyon TL, buna karşın defter değerlerine göre öz sermayesi 13,72 Milyon TL'dir. Şirketin sermayenin yarısından fazlası korunduğundan sermayesinin karşılıksız kalması veya borca batık olması söz konusu değildir.

2.5.8. Ortaklığın Mali Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Şirketin son iki yıldaki karlılığına paralel olarak mali yapı rasyolarında çok önemli bir düzelme gerçekleşmiştir. Şirketimiz ek bir finansman ihtiyacı duymaksızın faaliyetlerini sürdürebilir bir öz kaynak ve işletme sermayesi yapısına sahiptir. Bu nedenle şu an için mali yapı iyileştirmesine yönelik olarak satışların artırılmasına yönelik tedbirler dışında alınması gereken bir önleme ihtiyaç bulunmadığı düşünülmektedir.

2.6- Personel ve İşçi Hareketleri Hakkında Bilgi

Ortaklığımızın 2016/Eylül sonu itibarıyla personel sayısı 46 kişidir. Dönem içerisinde işten ayrılmalar veya yeni girişler nedeniyle, ay bazında istihdam edilen personel sayısı maksimum 53 kişi, minimum personel sayısı ise 46 kişi olarak gerçekleşmiştir. Ortalama personel sayısı ise 47 kişi olarak gerçekleşmiştir.

Rapor dönemi itibarıyla mevcut personelden kıdemleri bir ve daha fazla yıl olanlara ilişkin kıdem tazminatı yükümlülük durumu 440.961 TL olup, söz konusu tutar mali tablolarımıza aynen yansıtılmıştır.

2.7. İç Kontrol Sistemi

İç kontrol sistemi, finansal raporlamanın güvenilirliği gibi belirli amaçlara ulaşılmasını tehdit eden işletme ve hile risklerini hedef almak üzere, Şirketin yönetimi tarafından tasarlanmakta, uygulanmakta ve sürdürülmektedir. Ücretli olarak iç denetçi istihdam edilmemektedir.

İşletmedeki disiplinli yapılanma, etkin bir iç kontrol ortamı yaratmaktadır. İç kontroller; kontrol ortamı, risk değerlendirme, bilgi teknolojileri sistemi, kontrol faaliyetleri ve gözetim ana başlıkları altında toplanabilecek alt unsurlardan oluşmaktadır. İç kontrol faaliyetleriyle; finansal raporların güvenilirliği, faaliyetlerin etkinliği ve verimliliği ile yasal düzenlemelere uygunluk hedeflenmektedir.

2.8. Şirketin İştirakleri

Şirketin iştirakleri Bilişim Vakfı'dır.

2.9. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları

Yoktur.

2.10. Kamu ve Özel Denetimler

Bu hesap döneminde Şirket nezdinde herhangi bir kamu denetimi yapılmamıştır.

Şirketin hesap ve işlemleriyle, finansal raporları ve vergi beyannameleri bağımsız denetim ve yeminli mali müşavirlik hizmeti sunan kuruluşlar tarafından sürekli özel denetime tabi tutulmaktadır.

2.11. Şirket Aleyhine Davalar

Şirket aleyhine açılan ve Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki dava bulunmamaktadır.

2.12. İdari ve Adli Yaptırımlar

Hesap döneminde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve yönetim organı yeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

2.13. Hedeflere UlaŐma Düzeyi

Şirket, sürdürülebilir büyüme stratejisine uygun olarak, satış gelirlerini % 12 oranında artırmak suretiyle bu yöndeki hedefine yaklaŐmıŐtır.

Şirket genel kurulu tarafından alınan kararlar yerine getirilmiŐ olup, bu konuda herhangi bir eksiklik söz konusu değildir.

2.14. Őirketler Topluluğu İŐlemleri Ve DenkleŐtirme

Şirket, Türkiye merkezli Link Holding A.Ő.'nin kontrolünde bir Őirkettir. Şirket, hakim Şirket dhil hiçbir Şirket ile kendi aleyhine, diğerinin lehine olan ‘‘Dezavantajlı SözleŐme’’ yapmamıŐtır. Kendi zararına diğer Őirketler yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir tedbir bulunmamaktadır.

Şirket, hkim Şirket ya da bunların hukuki işlem yapmaya yönlendirdiği Őirketlerle yaptĐı sözleŐmelerde her bir hukuki iŐlemdede uygun bir karşı edim saĐladĐından, herhangi bir zarara uĐramıŐ değildir. Bu nedenle, Şirketimiz yararına denkleŐtirilmesi gereken bir zarar da söz konusu değildir.