



LINK®
BİLGİSAYAR

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu 30.09.2018

Ekim 2018

LİNK 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, Koç Sistem, E-Finans 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 mühendisler grubu tarafından, yüzde yüz Türk sermayeli olarak kurulan Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş., işletmelerin satış, pazarlama, satınalma, stok yönetimi, depo-mağaza yönetimi, cari hesap, finans, üretim, bütçe planlama, insan kaynakları, sabit kıymetler ve muhasebe gibi Kurumsal Kaynak Planlaması (ERP) işlemlerinin entegre olarak gerçekleştirilmesini sağlayan yazılımlar geliştirmektedir.

Link Bilgisayar'ın dünyadaki en son teknolojileri kullanarak geliştirmeye devam ettiği yazılım paketleri, her sektörden her ölçekte şirket tarafından kullanılmaktadır. İstanbul Merkez ve Ankara Bölge Müdürlüğü ile Türkiye çapında pazarlama, satış, danışmanlık ve eğitim faaliyetlerini 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.

Link'in sahip olduğu pazar payının en büyük nedeni, Yasal Mevzuata hakimiyetidir. Link, 30 Yılı aşkın tecrübesinin yanı sıra; güçlü ürünleri ve satış sonrası kaliteli desteği ile her zaman müşteri memnuniyetini üst seviyede tutmaktadır.

2000 yılında halka arzı gerçekleştirilerek, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda "LİNK" adı ile işlem gören Link Bilgisayar, ABS Quality Evaluations kalite belgelendirme kuruluşu aracılığı ile Yazılım Tasarımı, Yazılım Geliştirme, Yazılım Satışı ve Satış Sonrası Hizmetleri konusunda ISO 9000:2000 Kalite Yönetim Sistemi belgesini almıştır.

Bugün Türkiye çapında 250'yi aşan çözüm ortağı ve bayisi bulunan Link Bilgisayar pazar payının %25'ine sahip olmasının yanı sıra e-Dönüşüm (e-Fatura, e-Defter, e-Arşiv vb.) uygulamalarında da tartışılmaz üstünlüğünü kanıtlamıştır

Şirketimiz 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun kapsamında 16.11.2016 tarihinden itibaren Ar-Ge Merkezi statüsü kazanmıştır. Ar-Ge Merkezi statüsü kazanan Şirketimiz 5746 sayılı Kanunla sağlanan bazı vergi (ücret stopaj gelir vergisi ve damga vergisi) ve sosyal güvenlik primi işveren payı desteği ile kurumlar vergisine tabi kazancın tespitinde Ar-Ge İndirimi olanakları sağlamaktadır.

1.1. Vizyon, Misyon ve Değerler

Yaratıcılıkla bilgiyi sentezleyebilmek

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:

Vizyonumuz: 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 öz kaynağı 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 LİNK adını bilişim teknolojisi dünyasında zirvede tutmayı hedeflemektedir.

1

Değerlerimiz

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.

Hedeflerimiz

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. Kalite Anlayışımız

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 belgeleme çalışmalarına 2003 yılı Şubat ayında başlamış, 2004 yılı Şubat ayında da yazılım konusunda bir ilke daha imza atarak; ABS Quality Evaluations kalite belgeleme 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.' ye ait bu faaliyet raporumuz 01.01.2018 – 30.09.2018 dönemini kapsamaktadır.

Şirket, bu faaliyet dönemi içerisinde sermaye artırımını gerçekleştirilmemiştir.

Ortaklık hissedar yapısı ile ilgili bilgiler şöyledir.

ORTAKLAR	Beher Hisser			
	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 23.05.2018 tarihinde yapılan olağan genel kurulunda SPK'nın 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	23.05.2018–23.05.2021	1. Derece- Tam Yetki
Hayguyi Antikacıoğlu	Başkan Vekili	23.05.2018–23.05.2021	1. Derece- Tam Yetki
Kemal Kasaroğlu	Üye	23.05.2018–23.05.2021	-
Kürşat Ahmet Koçdağ	Üye	23.05.2018–23.05.2021	-
Hakan Gümüş	Üye	23.05.2018–23.05.2021	-

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

3

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

Gartner tarafından yılın ilk çeyreğine dönük hazırlanan küresel BT harcama beklentileri çalışmasına göre, 2016-2021 yılları arasında büyüme başlığında yazılım ve BT hizmetleri öne çıkacak. Yazılım harcamalarında 2017 yılına göre 2018 yılında yüzde 7,1'lik büyüme öngörülürken genel BT harcamalarında bu oran yüzde 2,9 olarak tahmin edilmektedir. Tüm başlıklarda büyüme 2017 yılında değil ama 2018 yılında hayat bulacak gibi görünüyor. BT hizmetleri ve yazılım ise küresel bazda BT harcama tahminlerinde lokomotif görevini üstlenmeye devam edecektir. (İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2016, Sayfa 22)

Küresel BT Harcama Tahminleri (Milyar \$)	2016	2017	2018	2019(*)	2020(*)	2021(*)	2016-2021 CAGR (*)
Cihazlar	634	645	656	674	677	670	1,1
Veri Merkezi Sistemleri	171	171	173	176	178	178	0,8
Yazılım	332	351	376	402	432	462	6,8
BT Hizmetleri	897	917	961	1.007	1.058	1.112	4,4
İletişim Hizmetleri	1.380	1.376	1.394	1.409	1.430	1.455	1,1
Tüm BT	3.414	3.460	3.559	3.668	3.774	3.877	2,6

Küresel BT Harcama Tahminleri (Önceki yıla göre %)	2016	2017	2018	2019(*)	2020(*)	2021(*)
Cihazlar	-2,6	1,7	1,7	2,6	0,4	-0,9
Veri Merkezi Sistemleri	-0,1	0,3	1,2	1,5	1,1	-0,1
Yazılım	5,9	5,5	7,1	7,1	7,3	7,0
BT Hizmetleri	3,6	2,3	4,7	4,9	5,0	5,2
İletişim Hizmetleri	-1,4	-0,3	1,3	1,1	1,5	1,7
Tüm BT	0,4	1,4	2,9	3,0	2,9	2,7

Kaynak: Gartner Forecast Research Document, 2017Q1

*CAGR: Yıllık Ortalama Büyüme Oranı

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 sektörünün büyüklüğü, TL bazında bir önceki yıla oranla yüzde 14,4 artarak 94,3 milyar TL oldu. Toplam sektör büyüklüğünü oluşturan iki ana unsurdan birisi olan bilgi teknolojileri Türk Lirası bazında yüzde 11'lik büyüme ile 29,6 milyar TL'ye, iletişim teknolojileri ise yüzde 16'lık büyüme ile 64,7 milyar TL'ye ulaştı.

2016 yılında 29,6 milyar TL'lik büyüklüğe ulaşan bilgi teknolojileri sektörünün alt kategorilerine bakıldığında donanım satışları 12,9 milyar TL, yazılım satışları 11,9 milyar TL ve hizmet satışları 4,8 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bilgi teknolojileri kategorisinde, bir önceki yıla göre en yüksek büyüme yüzde 16,3 ile yazılım kategorisinde gerçekleşti. Yazılım sektöründeki büyümeyi yüzde 14,4 ile hizmet, yüzde 5,1 ile donanım sektörleri takip etti.

Sektörün ihracatı

Sektörün, toplam ihracat rakamı ise Türk Lirası bazında bir önceki yıla göre yüzde 32 artarak 3,1 milyar TL'ye ulaştı. Toplam ihracatın 2,041 milyar TL'lik kısmı yazılımdan geldi. Yazılımdan elde edilen cironun yüzde 14'lük kısmı ihracattan geliyor. En fazla ihracat yüzde 56 ile Ortadoğu ve Afrika yüzde 20'lik oranla Avrupa Birliği ülkelerine yapıldı. ² İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2016, Sayfa 26

1.4.1.3- Şirketimizin Büyüme Eğilimleri

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

Şirketimiz Interpro tarafından yapılan sıralamada; satış gelirlerine göre 2016 yılında 322.sıradadır. Bilgi Teknolojileri& İletişim Şirketleri kategorisinde 253.sırada olan şirketimiz Türkiye Merkezli Üretici (Genel) kategorisinde 68. sırada yer almıştır.

Türkiye Merkezli Üretici (Yazılım) kategorisinde ise 2016 yılında 35. sırada bulunmaktadır. ERP yazılım gelirlerine göre ise 2015 yılında yer aldığı üçüncü sıradaki yerini 2016 yılında da korumuştur.

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 yâda güncelleme ihtiyacıdır.

Kurumsal işletmelerin “teknoloji yenileme” dönemine girdikleri ve bu sürecin e-Devlet uygulamalarıyla (e-Fatura, e-Defter, e-İrsaliye, e-Arşiv vb.) hızlanarak devam edeceği, diğer yandan yakın gelecekte, ticari uygulama yazılım gelirlerini direkt olarak etkileyen, 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.

Şirketimizin Ocak/Eylül 2018 dönemi yazılım satış gelirleri; bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %17,42 oranında (2018/Ocak-Eylül: 5.939.201 2017/Ocak-Eylül: 5.058.152 TL) artmıştır.

Şirketimizi gelecek yıllarda yeni proje ve ürünler ile bugüne kadarki deneyimini birleştirmek ve yeni iş birlikleri de yapmak suretiyle, yüksek oranlı olmayan ancak istikrarlı bir büyüme kaydedeceği, gelir bazında büyüme oranının uygulama yazılımlarının Dünya genelindeki büyüme oranına paralel olacağı (%10-15 gibi) öngörülmektedir. Ancak, savaş, genel ekonomik kriz gibi bunalımların ise büyüme performansını aşağıya çekebileceği düşünülmektedir.

1.4.2- Şirketimizin 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 30 yıllık süreçte, işletme finansmanını öz kaynaklardan sağlamış olup, bu politikasını sürdürmeyi amaçlamaktadır.

Şirketimizin kâr dağıtım politikası 2015 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.

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 gerekçesiyle 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.

6

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.

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 dağıtımı 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 itibariyle 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 2017 takvim yılı faaliyetlerinin sonucunda dağıtılabılır kar'ının şirket bünyesinde bırakılması yönünde Yönetim Kurulu tarafından alınan görüş, 23.05.2018 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.

7

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 getirememeye 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 bulunduğu 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 getirememeye 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 önemsenir düzeyde değildir.

(f) Hata ve Hile Riski: Şirket'in 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 şerefıyesi 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 2018/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 girişilmesi, faaliyetlerin tasfiyesi, önemli personel hareketleri, şirket aleyhine veya lehine açılan önemli davalar, yeni iş birlikleri gibi) bulunmamaktadır.

1.5 - Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Ortaklığımızın 01.01.2018–30.09.2018 faaliyet döneminde esas sözleşmesinde bir değişiklik yapılmamıştır.

9

1.6 - Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliđi Ve Tutarı

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

1.7 – Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Fayda ve Ücretler

2018 yılında üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar toplamı 1.487.730 TL. olup, bu tutar ücret giderlerinden oluşmaktadır.

Bölüm 2

FAALİYETLER VE YATIRIMLAR

2.1. Sabit Sermaye Yatırımları ve Teşviklerden Yararlanma Durumu

Ortaklığımızca 01.01.2018 – 30.09.2018 faaliyet döneminde toplam 9.172 TL tutarında maddi 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. Ar-Ge Yatırımları ve Teşviklerden Yararlanma Durumu

Ortaklığımızın faaliyette bulunduğu sektörde, sabit sermaye yatırımlarından ziyade Ar-Ge yatırımları çok daha büyük önem taşımaktadır. Bu itibarla ortaklığımız geçmiş yıllarda olduğu gibi 2018 yılında da Ar-Ge yatırımlarına çok önemli bir kaynak ayırmıştır.

Ortaklığımız 2018 yılında devam eden Ar-Ge projelerine ayırmış ve kullanmış olduğu toplam kaynak 2.040.202 TL'dir. Gerçekleştirilen Ar-Ge harcamalarının 2.003.323 TL lik kısmı aktifleştirmiş olup, beş yılda eşit taksitlerle gider yazılmaktadır.

Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı 16.11.2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Şirketimize **Ar-Ge Merkezi Belgesi** vermiştir. Bu kapsamda Şirketimiz 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun ile sağlanan desteklerden yararlanmıştır. 5746 sayılı Kanunla sağlanan destekler sebebiyle Şirketimizin sahip olduğu haklar aşağıdaki gibidir.

- Araştırma ve Geliştirme giderlerinin en az %100'nün kurumlar vergisi matrahından ayrıca indirimi ("Ar-Ge İndirimi"),
- Ar-Ge personeli ve %10'u kadar destek personelinin ücretlerinin üzerinden hesaplanan Gelir vergisinin %80-95 oranındaki kısmının Hazine tarafından karşılanması,
- Ar-Ge personeli ve %10'u kadar destek personelinin ücretlerinin Damga Vergisi'nden istisna olması,
- Ar-Ge personeli ve %10'u kadar destek personelinin ücretlerinin Sosyal Güvenlik Kurumu İşveren Payının %50'nin Hazine tarafından karşılanması.

Şirketimiz yukarıda sayılan Ar-Ge Merkezi destekleri sayesinde vergi ve sosyal sigorta maliyetlerinde önemli bir tasarruf sağlamaktadır. Bu tasarruflar sayesinde yenilik ve ürün geliştirme çalışmalarına/projelerine öncesine göre çok daha fazla kaynak ayırabilmektedir.

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 oluşturmakta, 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 48 kişi olan ortalama personel sayısının söz konusu birimlerde istihdam edilen kısmı ise 2018/ Eylül ayı itibariyle 34 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 5.939.201 TL 'dir.

2.5- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler ve Temel Rasyolar

Ortaklığımızın bağımsız denetimden geçmemiş olan 2018/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:

		30.09.2018	30.09.2017
a	Cari Oran (Dönen Varlıklar/ KV Yükümlülükler)	12,60	17,15
b	Likidite Oranı (DV-Stok/ KV Yükümlülükler)	12,60	17,14
c	Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri/ KV Yüküml.)	11,19	14,53

2.5.2.Faaliyet Oranları:

		30.09.2018	30.09.2017
a	Toplam Varlık Devir Hızı (Net Satış/ Toplam Varlıklar)	0,20	0,28
b	Alacak Devir Hızı (Net Satışlar/ KV Ticari Alacak)	2,57	2,63
c	Alacakların Tahsil Süresi (180/ Alacak Devir Hızı)	142	139
d	Stok Devir Hızı (SMM/ Stok)	74,99	68,48

2.5.3.Finansal Yapı Oranları:

		30.09.2018	30.09.2017
a	Toplam Yükümlülükler/ Özsermaye	0,12	0,08
b	K.V. Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,06	0,04
c	Uzun Vadeli Yükümlülükler/ Aktif Toplamı	0,05	0,03
d	Maddi Duran Varlıklar/ Özsermaye+Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,18	0,23

12

2.5.4. Kârlılık Oranları:

		30.09.2018	30.09.2017
a	Net Dönem Kârı / Varlık Toplamı	0,19	0,05
b	Net Dönem Kârı / Özsermaye	0,21	0,05
c	Brüt Kâr Marjı (Brüt Kâr / Net Satış)	0,78	0,78
d	Ödenen Vergi vb. / Vergi Öncesi Dönem Kârı	-0,16	0,00

2.5.5. Pay Başına Kârlılık Oranları:

		30.09.2018	30.09.2017
a	Pay Sayısı	550 Milyon	550 Milyon
b	Pay Başına Net Satışlar (TL)	0,01080	0,00920
c	Pay Başına Net Kâr (TL)	0,01021	0,00158
	-Adi Paylara	0,01021	0,00158
	-İmtiyazlı Paylara	0,01021	0,00158
d	Pay Başına Temettü (TL)	-	-
	-Adi Paylara	-	-
	-İmtiyazlı Paylara	-	-
E	Bir Payın Defter Değeri (Öz sermaye / Pay Sayısı)	0,0478	0,0377

--	--	--	--

2.5.6. Büyüme Oranları:

		2018/2017 %
a	Net Satışlar	17,42
b	Esas Faaliyet Kârı	-161,41
c	Net Kâr	664,77

Net satışlarda, önceki yıla göre yaklaşık % 17.42 oranında artış gerçekleşmiştir. Önceki dönem Esas Faaliyet Karı 66.541 TL iken bu dönem 40.861 TL Faaliyet Zararı gerçekleşmiştir. Dönem Kar'ında ise bir önceki döneme göre yaklaşık % 664,77 oranında artış gerçekleşmiştir.

2.5.7. Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalma Durumu

Şirketin nominal/ödenmiş sermayesi 5,5 Milyon TL, buna karşın defter değerlerine göre öz sermayesi 26.281.664 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 ihtiyacı bulunmadığı düşünülmektedir.

2.6- Personel ve İşçi Hareketleri Hakkında Bilgi

Ortaklığımızın 2018/Eylül sonu itibariyle personel sayısı 46 kişidir. Yıl içinde işten ayrılmalar veya yeni girişler nedeniyle, ay bazında istihdam edilen personel sayısı maksimum 50 kişi, minimum personel sayısı ise 46 kişi olarak gerçekleşmiştir. Ortalama personel sayısı ise 48 kişidir.

Rapor dönemi itibariyle mevcut personelden kıdemleri bir ve daha fazla yıl olanlara ilişkin kıdem tazminatı yükümlülük durumu 1.054.779 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 üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

2.13. Hedeflere Ulaşma Düzeyi

Şirketimizin satış gelirleri stabil kalmış, net dönem kar'ımız ise % 272 oranında artmış olmakla birlikte, esas faaliyet karlılığı bir miktar azalmıştır. Net dönem kar'ımızdaki artış ile beraber hedeflenen karlılığa ulaşılmıştır.

Öte yandan, Şirketimizin 19.10.2017 tarihli özel durum açıklamasında; tarafımıza Şirket hissedarlarından verilen bilgiye istinaden, Şirketimiz faaliyetlerinin veya varlıklarının bir bölümünün veya tamamının satışı, ya da bir şirketle birleşmesi veya bir yatırımcı ile birlikte yeni bir şirket kurulması da dâhil olmak üzere, stratejik işbirliği olanaklarının araştırılması konularında, Şirketimizin hâkim ortakları ile Pragma Finansal Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. arasında 19.10.2017 tarihinde bir finansal danışmanlık ve aracılık sözleşmesi imzalandığı duyurulmuştur.

Aynı zamanda şirketimizin yöneticileri olan kakim hissedarlarımız, Dünya'daki genel ekonomik ve sektörümüzdeki gelişmelere paralel olarak, stratejik işbirliği olanaklarını araştırmaya büyük önem vermektedirler. Kamu ile 19.10.2017 tarihinde paylaşılmış olan hedeflerinde bugün itibariyle herhangi bir değişiklik ve söz konusu süreçte kamuya açıklama yapılmasını gerektiren herhangi bir yeni gelişme de

bulunmamaktadır. Süreçle ilgili bir gelişme olması halinde ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kamuoyu bilgilendirilmeye devam edilecektir.

2.14. Şirketler Topluluğu İşlemleri Ve Denkleştirme

Şirket, Türkiye merkezli Link Holding A.Ş.'nin kontrolünde bir şirkettir. Şirket, hakim şirket dâhil hiçbir şirket ile kendi aleyhine, diğerinin lehine olan "Dezavantajlı Sözleşme" yapmamıştır. Kendi zararına diğer şirketler yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir tedbir bulunmamaktadır.

Şirket, hâkim şirket ya da bunların hukuki işlem yapmaya yönlendirdiği şirketlerle yaptığı sözleşmelerde her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağladığından, herhangi bir zarara uğramış değildir. Bu nedenle, şirketimiz yararına denkleştirilmesi gereken bir zarar da söz konusu değildir.