

**Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ile Link Holding A.Ş.'nin Devralma Suretiyle
Birleşmesine İlişkin Duyuru Metni**

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ²⁸...../...../2019 tarihinde onaylanmıştır.

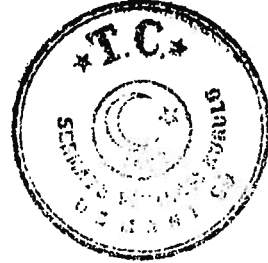
Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Link Holding A.Ş. ile devralma suretiyle birleşmesine ilişkin duyuru metnidir.

Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi söz konusu işlem nedeniyle değişmeyerek 5.500.000 TL olarak kalacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesi ile birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, ortaklığımız ile Link Holding A.Ş.'nin www.link.com.tr ve www.linkholding.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 32 nci maddesi uyarınca, birleşme işleminde hazırlanacak duyuru metnini imzalayanlar veya bu belge kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgede yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.



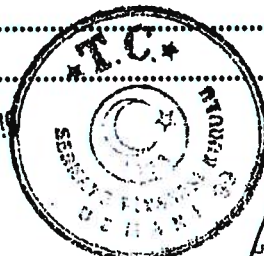
28 Kasım 2019

LINK®
HOLDING A.Ş.
Kısıklı Cd. No: 2 Ak. İş. Merkezi Kat: 2 Altınordu
Uskudar - 167
Mersis No: 0609000716600015

LINK®
LINK BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ YAZILIM
VE DONANIMI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kısıklı Cd. No: 2 Ak. İş. Merkezi Kat: 2 Altınordu
Uskudar - 167
Mersis No: 060900068000011

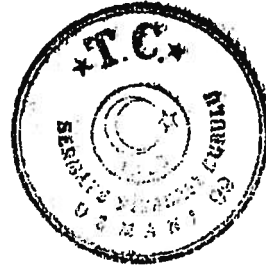
İÇİNDEKİLER

| | |
|--|----|
| İÇİNDEKİLER..... | 2 |
| KISALTMA VE TANIMLAR | 3 |
| 1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ..... | 4 |
| 2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR..... | 4 |
| 3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER..... | 5 |
| 4. ÖZET | 6 |
| 6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER | 11 |
| 7. RİSK FAKTÖRLERİ..... | 14 |
| 8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER | 23 |
| 9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER | 26 |
| 10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER..... | 30 |
| 11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER | 31 |
| 12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER..... | 32 |
| 13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI..... | 37 |
| 14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR..... | 39 |
| 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL..... | 39 |
| 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER | 49 |
| 17. ANA ORTAKLAR..... | 49 |
| 18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER | 52 |
| 19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER..... | 53 |
| 20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ..... | 65 |
| 21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER | 65 |
| 22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ..... | 70 |
| 23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR..... | 86 |
| 24. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER..... | 86 |
| 25. EKLER | 87 |



KISALTMA VE TANIMLAR

| | |
|----------------------------------|--|
| II-23.1 sayılı Tebliğ | SPK'nın II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği |
| II-23.2 sayılı Tebliğ | SPK'nın II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği |
| A.Ş. | Anonim Şirketi |
| Borsa/BİST | Borsa İstanbul A.Ş. |
| Devralan Şirket/ Link Bilgisayar | Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş. |
| Devrolan Şirket/Link Holding | Link Holding A.Ş. |
| ERP | Kurumsal Kaynak Planlaması |
| KPMG | KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. |
| KVK | Kurumlar Vergisi Kanunu |
| SPK/Kurul | Sermaye Piyasası Kurulu |
| SPKn | Sermaye Piyasası Kanunu |
| Taraf Şirketler | Link Bilgisayar ve Link Holding birlikte |
| TTK | Türk Ticaret Kanunu |
| TTSG | Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi |



28 Kasım 2019

LINK®
HOLDİNG A.Ş.
Kırmızı Cd. No 2 Akış Merkez Kat 3 Akropolisde
İstanbul - BİST Uskudar V.D. 504 000 7166
Mersis No 0609000716000016

LINK®
LINK BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ YAZILIM
VE DONANIMI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kırmızı Cd. No 2 Akış Merkez Kat 3 Akropolisde
0216 522 00 00 Faks: 0216 474 10 93
Uskudar V.D. 504 000 7166
Mersis No 060900068200011

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

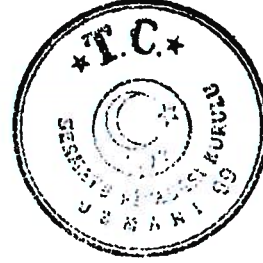
2.1. Rekabet Kurumunun Görüşü

Devralan şirket sıfatıyla Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Devralan Şirket/Link Bilgisayar) ile devrolunan şirket sıfatıyla Link Holding A.Ş.'nin (Devrolan Şirket/Link Holding) birleşmesi kapsamında; Link Holding'in Link Bilgisayar'ın büyük hissedarlarından biri ve Holding'in diğer büyük hissedarlarının da Link Bilgisayar'ın hakim hissedarları olması nedeniyle birleşme sonucunda Link Bilgisayar'ın yönetim ve kontrolünde bir değişiklik meydana gelmeyecektir.

Rekabet Kurumunun 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ"inin 6 ncı maddesinde, kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlemlerle diğer işlemlerin Rekabet Kanununun 7 nci maddesi kapsamı dışında olduğu ve bu tür işlemler için Rekabet Kurulundan izin alınmasının gerekmediği hükme bağlanmıştır. Link Bilgisayar'ın Link Holding'i devralma suretiyle birleşme işleminde, Link Bilgisayar'ın yönetim ve kontrolünde bir değişiklik olmayacağından bu birleşmenin herhangi bir rekabet endişesi doğurmayacağı ve rekabetin azalmasına veya hakim bir durum yaratılmasına yol açmayacağı düşünülmektedir. Bu nedenle, anılan Tebliğ hükmü uyarınca, Rekabet Kuruluna izin başvurusunda bulunulmamıştır.

2.2. Diğer Kamu Kuruluşlarının Görüşleri

Yoktur.



28 Kasım 2019

LINK®
HOLDING A.Ş.
Kışık Cd. No: 2 Ak İş Merkezi Kat: 2 Altınözü
Uskudar 157 Uskudar VD 809 006 7166
Meris No: 060900071660010

LINK®
LINK BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ YAZILIMI VE DONANIMI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
No: 2 Ak İş Mer. Kat: 2 Altınözü Uskudar/İST
Tic. Sic. No: 271147 / Mersis No: 060900071660010
Uskudar VD 809 006 7166
Meris No: 060900071660011

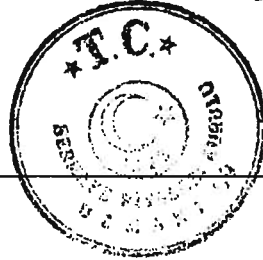
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

| | |
|---|-------------------------------|
| Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş. 18/11/2019 | Sorumlu Olduğu Kısım: |
| Murat KASAROĞLU Yönetim Kurulu Başkanı | DUYURU METNİNİN TAMAMI |
| Hayguyi ANTİKACIOĞLU Yönetim Kurulu Başkan Yrd. | |

| | |
|---|-------------------------------|
| Link Holding A.Ş. 18/11/2019 | Sorumlu Olduğu Kısım: |
| Murat KASAROĞLU Yönetim Kurulu Başkanı | DUYURU METNİNİN TAMAMI |
| Hayguyi ANTİKACIOĞLU Yönetim Kurulu Başkan Yrd. | |

28 Kasım 2019



LINK®
HOLDING A.Ş.
Kırmızı Cd. No 2 Ak İş Merkezi Kat 2 Altınordu
Uşak/04510
Mersis No 060900071000018

LINK®
LINK BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ YAZILIMI VE DONANIMI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kırmızı Cd. No 2 Ak İş Merkezi Kat 2 Altınordu
Uşak/04510
Mersis No 060900071000018

4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapip yapmama kararı duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

4.1. Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgiler

Devralan Şirket:

Ticaret Unvanı : Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Merkez Adresi : Kısıklı Cad. No:2 Ak İş Merkezi A Blok Kat:2 Altunizade-Üsküdar/İstanbul
Tescil Tarihi : 07/01/1985
Ticaret Sicil No : 209892
Ticaret Sicil Md. : İstanbul
Süresi : Süresiz
Faaliyet Konusu : Bilgisayar programlama faaliyetleri ve Esas Sözleşmesinde yazılı diğer işler
Bağımsız Denetçi : HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Vergi Dairesi : Üsküdar Vergi Dairesi
Vergi No : 6090006829
İnternet Adresi : www.link.com.tr
Paylarının İşlem
Gördüğü Borsa/Pazar : Borsa İstanbul A.Ş./ Pay Piyasası Ana Pazarı

1985 yılında "Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi Limited Şirketi" unvanı altında kurulan Link Bilgisayar, 11.01.1989 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline yapılan tescil ile "anonim şirket" türüne dönüşmüş ve unvanını "Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirmiştir.

Link Bilgisayar, işletmelerin satış, pazarlama, satın alma, 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 geliştirmekte ve Türkiye çapında pazarlama, satış, danışmanlık ve eğitim faaliyetlerini yürütmektedir. Link Bilgisayar'ın payları halka arz edilmiş ve 26.10.2000 tarihinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (bugünkü adıyla Borsa İstanbul A.Ş.) Pay Piyasasında işlem görmeye başlamıştır.

Devrolan Şirket:

Ticaret Unvanı : Link Holding Anonim Şirketi
Merkez Adresi : Kısıklı Cad. No:2 Ak İş Merkezi A Blok Kat:2 Altunizade-Üsküdar/İstanbul
Tescil Tarihi : 19/07/1993
Ticaret Sicil No : 301456
Ticaret Sicil Md. : İstanbul
Süresi : Süresiz

28 Kasım 2019



Faaliyet Konusu : Teknoloji şirketlerine yatırım yapmak.
Bağımsız Denetçi : Bağımsız denetime tabi değildir.
Vergi Dairesi : Üsküdar Vergi Dairesi
Vergi No : 6090007166
İnternet Adresi : www.linkholding.com.tr

Paylarının İşlem

Gördüğü Borsa/Pazar : Halka kapalı olup, payları herhangi bir Borsada işlem görmemektedir.

1993 yılında "Link Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanı altında kurulan Link Holding, 15.08.1995 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline yapılan tescil ile faaliyet konusu ile birlikte unvanını değiştirmek suretiyle "Link Holding A.Ş." unvanını almıştır.

Faaliyet konusu teknoloji şirketlerine iştirak etmek ve bünyesindeki bağlı ortaklıkları kurumsal bir çatı altında toplamak suretiyle bu şirketlerin finans, yönetim, danışmanlık ve lojistik gibi hizmetlerini temin etmek olan Link Holding, bu faaliyetlerine 1995 yılında başlamıştır. 2000'li yıllardan itibaren bazı iştiraklerinin satılması, bazılarının ise tasfiyesi ve yeni yatırımlar yapılmaması nedeniyle 30.06.2019 tarihi itibarıyla önemli tutarda iştiraki olarak sadece Link Bilgisayar kalmıştır. 2017 yılında Holding ile birlikte Link Bilgisayar'ın satışı konusunda çalışmalara başlanmış; ancak yapılan görüşmeler 2019 yılının Haziran ayında sona erdirilmiştir. Link Holding yönetimi yeni yatırım yapılmasını planlamadığından Link Bilgisayar dışında önemli bir yatırımı bulunmamaktadır.

4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Birleşme İşlemine Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları

Devralan Şirket:

Link Bilgisayar Yönetim Kurulu 09.09.2019 tarih ve 2019/9 sayılı toplantısında birleşme işlemine karar almıştır. Daha sonra ayrılma hakkı başta olmak üzere birleşmeye ilişkin bazı hususlar 26.09.2019 tarih ve 2019/11 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında karara bağlanmıştır. Ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bir üst sınır belirlenmesi ve hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu çerçevesinde sermaye artırımını yapılmaması hususları ise 25.10.2019 tarih ve 2019/12 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında kararlaştırılmıştır.

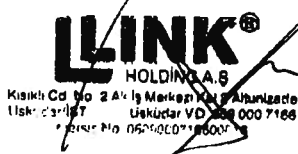
Devrolan Şirket:

Link Holding Yönetim Kurulu birleşme işlemine ilişkin olarak 09.09.2019 tarih ve 2019/04 sayılı ve 26.09.2019 tarih ve 2019/05 sayılı kararlarını almıştır. Bunun yanında, hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu çerçevesinde ortaklarının birleşme işlemi nedeniyle artırılabilecek sermaye tutarının düşüklüğü nedeniyle verdikleri feragatnamelerden bilgi edinilmesi ve konuya ilişkin Link Bilgisayar'ın bilgilendirilmesi konusunda 25.10.2019 tarih ve 2019/07 sayılı karar alınmıştır.

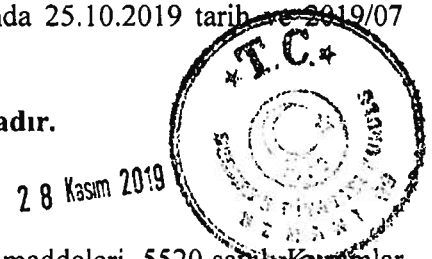
Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.1. maddede yer almaktadır.

4.2.2. İşlemin Niteliği

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 136 ve devamı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 18 ila 20 nci maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK/Kurul) II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme



7



Tebliği (II-23.2 sayılı Tebliğ) ve II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1 sayılı Tebliğ) başta olmak üzere diğer Tebliğ ve kararları ile ilgili diğer mevzuat hükümleri doğrultusunda, Holding'in tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarıyla bir bütün olarak Link Bilgisayar tarafından devralınması suretiyle Link Bilgisayar bünyesinde birleşmesi işlemidir.

4.2.3. İşlemin Koşulları

Birleşme işlemi, SPK ve Ticaret Bakanlığından yasal izinlerin alınması ve birleşmeye taraf Link Bilgisayar ile Link Holding (Birlikte "Taraf Şirketler" olarak anılacaktır.) genel kurullarının onayları ile hüküm ifade edecektir.

Link Bilgisayar'ın 26.09.2019 ve 25.10.2019 tarihli özel durum açıklamalarında belirtildiği üzere, SPK'nun 24 üncü maddesi ve SPK'nın II-23.1 sayılı Tebliğ'inin 9 uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Link Bilgisayar'a satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahiptir. Ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Link Bilgisayar'ın katlanmak zorunda kalabileceği üst sınır ödenmiş sermayesinin %5'i olarak belirlenmiştir. Genel kurulda birleşme kararının onaylanmasının ardından, ayrılma hakkı kullanımının genel kurulda belirlenen %5 oranının üzerinde olması halinde bir sonraki gündem maddesinde birleşme işleminden vazgeçilip vazgeçilmeyeceği oylanacaktır. Link Bilgisayar'ın genel kurul toplantılarında birleşme işleminden vazgeçilmesine karar verilmesi durumunda ayrılma hakkı doğmayacaktır.

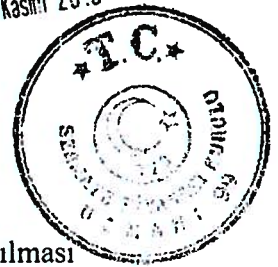
Dolayısıyla, söz konusu birleşme işlemi, SPK'nın ve Ticaret Bakanlığı'nın uygun görüş ve izin vermesi yanında, Taraf Şirketlerin genel kurullarının birleşmeye karar alması ve ayrılma hakkı kullanımlarının belli olması sonrasında da birleşmeye devam edilmesi yönünde karar verilmesi şartlarına bağlı olacaktır.

4.2.4. Öngörülen Aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmektedir:

- Yönetim kurulu kararlarının alınması
- Uzman kuruluş raporunun alınması
- Birleşme sözleşmesinin imzalanması
- Birleşme raporunun hazırlanarak imzalanması
- Duyuru metninin hazırlanması
- SPK'ya duyuru metninin onaylanması için başvuruda bulunulması
- Yasal izin ve onayların alınması
- Birleşme işlemine ilişkin ortaklara inceleme hakkı duyurusunun yapılması
- Taraf Şirketlerin genel kurullarının toplantıya çağırılması
- Birleşme işleminin genel kurul toplantılarında onaylanması
- Link Bilgisayar'ın genel kurul toplantısında muhalefet eden ortakları için ayrılma hakkının uygulanması
- Birleşmenin tescil ve ilanı
- Taraf Şirketlerin alacaklılarına haklarının bildirilmesi ve gerekirse alacaklarının teminat altına alınması

28 Kasım 2019



Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.4. maddede yer almaktadır.

4.2.5. Birleşme Gerekçesi

Link Holding'in tüm aktif ve pasifi ile birlikte bir kül halinde Link Bilgisayar'a devrolunması suretiyle iki şirketin Link Bilgisayar çatısı altında birleştirilmesinin başlıca nedenleri aşağıda sıralanmaktadır:

- Kurumsal Yapının Sadeleştirilmesi
- İdari ve Mali Açından Tasarruf Edilmesi
- "Link" Markasının Kullanımı
- Kamu Teşviklerinden Yararlanılması
- Şirketlerin Satış Potansiyelinin Artırılması

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.5. maddede yer almaktadır.

4.2.6. Uzman Kuruluş Görüşü

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil, makul ve güvenilir bir şekilde tespitinde, Devralan Şirket'in SPKn'na tabi olması nedeniyle II-23.2 sayılı Tebliğin 7 nci maddesi uyarınca KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) tarafından hazırlanan 25.10.2019 tarihli "Uzman Kuruluş Raporu" esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş Raporunda, uygulanan uluslararası değerlendirme yöntemleri çerçevesinde, Link Holding'in Düzeltilmiş Özkaynak Değeri (85.191 TL) yanında, Link Bilgisayar'ın değerlemede esas alınan değerinin (54.477.107 TL) %37,43'ü de Link Holding'e eklendiğinde, Link Holding'in toplam değeri 20.474.892,64 TL olmaktadır. Link Holding'in Link Bilgisayar'daki payları hariç özkaynak değeri pozitif olduğundan birleşme oranının hesaplanmasında, Link Holding'in Link Bilgisayar'daki payları dışındaki değeri esas alınmış ve Link Holding'in Link Bilgisayar'daki paylarının Link Holding ortaklarına dağıtılmasına ek olarak birleşme sonrasında ayrıca Link Bilgisayar'ın Link Holding ortaklarına sermaye artırımını suretiyle vermesi gereken pay tutarı 8.601 TL olarak hesaplanmıştır.

Buna göre, Link Holding'in Link Bilgisayar'daki payları haricinde birleşme oranı %99,84; değiştirme oranı da 0,0344 olmaktadır. Dolayısıyla, birleşme sonrası Link Bilgisayar'ın sermayesi 8.601 TL artırılarak 5.508.601 TL'ye ulaşacak olup, Link Holding'in Link Bilgisayar'daki 2.058.541 TL tutarındaki payı ile birlikte artırılabilecek 8.601 TL tutarındaki payların Link Holding ortaklarına verilmesi uygun görülmektedir. Link Bilgisayar'ın Esas Sözleşme hükümleri uyarınca, sermayesini temsil eden paylar arasında imtiyazlar nedeniyle grup ayrımı olduğundan sermaye artırımını suretiyle verilecek paylarda her bir pay grubunun toplam sermaye içerisindeki payının korunması gereklidir. Buna göre, Link Holding'in Link Bilgisayar'daki mevcut payları haricinde, yapılacak 8.601 TL tutarındaki sermaye artırımını nedeniyle A grubu 1.073,411 TL, B grubu 1.677,445 TL ve C grubu 5.850,144 TL tutarında payın Link Holding ortaklarına verilmesi uygundur.

28 Kasım 2019

Bu tutar ve oranların adil, makul ve güvenilir olduğunun değerlendirildiği Uzman Kuruluş Raporu ekte pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.6. maddede yer almaktadır.

4.3. Birleşme İşlemine İlişkin Riskler

Birleşme işleminin SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliğinin 6 ncı maddesi uyarınca, 31.12.2019 tarihine kadar Link Bilgisayar ile Link Holding'in genel kurulları tarafından onaylanması gerekmekte olup, genel kurulların belirtilen tarihe kadar veya SPK tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe kadar toplanarak işlemi onaylamaması halinde birleşme işlemi 30.06.2019 tarihli finansal tablolar üzerinden yapılamayacaktır.

SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliğinin 10 uncu maddesi çerçevesinde, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurul toplantısında onaya sunulacağı tarih arasında birleşmeye taraf şirketlerin finansal durumunda önemli bir değişiklik meydana gelirse, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması gerekebilir. Bu durumda, birleşmeden vazgeçilmek zorunda kalınması veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi nedeniyle birleşmeye ilişkin genel kurul toplantısının 31.12.2019 tarihine kadar yapılamaması riski bulunmaktadır.

Ayrıca, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantılarında şirket pay sahipleri tarafından birleşme işlemi onaylanmayabilir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 7.6. maddede yer almaktadır.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

5.1. Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı

Ticaret Unvanı : HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi : Fulya Mah. Mevlüt Pehlivan Sok. Yılmaz İş Merkezi No:26
Kat:5 Gayrettepe-Şişli-İSTANBUL
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Özkan CENGİZ

28 Kasım 2019



5.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi

Devralan Şirket:

| Rapor Dönemi | Rapor Tarihi | Denetim Şirketi | Denetçinin Ad Soyadı |
|--------------|--------------|--|----------------------|
| 30.06.2019 | 08.08.2019 | HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. | Özkan CENGİZ |
| 31.12.2018 | 07.02.2019 | MGI Bağımsız Denetim A.Ş. | Gamze TÜRKİN AKSU |
| 30.06.2018 | 08.08.2018 | MGI Bağımsız Denetim A.Ş. | Gamze TÜRKİN AKSU |
| 31.12.2017 | 01.03.2018 | MGI Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali | Özcan AKSU |

| | | | |
|------------|------------|--|------------|
| | | Müşavirlik A.Ş. | |
| 31.12.2016 | 28.02.2017 | MGI Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Özcan AKSU |

Link Bilgisayar'ın 2016 ve 2017 yılları finansal tablolarının bağımsız denetimi MGI Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (MGI), 2018 yılı denetimi ise unvan değişikliği nedeniyle MGI Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmıştır. Söz konusu unvan değişikliği 3568 sayılı Kanun hükümleri nedeniyle yapılmış olup, her iki firma da esasında aynı tüzel kişilik olduğundan bağımsız denetim şirketinin değişikliği söz konusu değildir. MGI tarafından yapılan bağımsız denetimde 2016 ve 2017 yıllarında Özcan AKSU denetçi olarak görev almış olmakla birlikte, iş yükü nedeniyle yapılan rotasyon sonucunda 2018 yılı denetimi Gamze TÜRKİN AKSU tarafından gerçekleştirilmiştir.

2014 yılından beri bağımsız denetim firması olarak MGI ile çalışıldığından, 2019 yılında alınan teklifler sonucunda bağımsız denetim firma rotasyonunun bir yıl erkene alınması suretiyle uygun teklif veren HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

Devrolan Şirket:

| Rapor Dönemi | Rapor Tarihi | Denetim Şirketi | Denetçinin Ad Soyadı |
|--------------|--------------|--|----------------------|
| 30.06.2019 | 03.10.2019 | HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. | Özcan CENGİZ |

Link Holding, TTK hükümleri kapsamında bağımsız denetime tabi olmadığından sadece birleşme kapsamındaki 30.06.2019 tarihli finansal tabloları bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi 01.01.2019-30.06.2019'dur. Link Bilgisayar ve Link Holding'in söz konusu döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına KAP'tan ve Taraf Şirketlerin internet sitelerinden ulaşılabilir.

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler

Devralan Şirket:

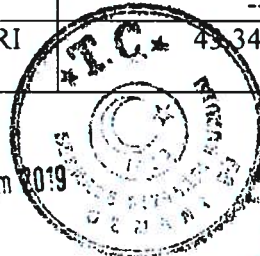
| BİLANÇO (TL) | 31.12.2018 | 30.06.2019 |
|---------------------------|------------|------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 18.020.039 | 22.380.279 |
| Ticari Alacaklar | 4.880.840 | 1.537.278 |
| Diğer Alacaklar | 110.625 | 20.068 |

28 Kasım 2019



| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Stoklar | 9.563 | 22.033 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 42.330 | 41.957 |
| Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar | --- | 167.224 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 10.514 | 13.454 |
| DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI | 23.073.911 | 24.182.293 |
| Diğer Alacaklar | 344 | 344 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 2.500.000 | 2.500.000 |
| Maddi Duran Varlıklar | 76.532 | 56.077 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 5.380.214 | 5.963.937 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 479 | 8.028 |
| DURAN VARLIKLAR TOPLAMI | 7.957.569 | 8.528.386 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 31.031.480 | 32.710.679 |
| Ticari Borçlar | 137.546 | 244.985 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 554.784 | 724.438 |
| Diğer Borçlar | 570.041 | 72.618 |
| Ertelenmiş Gelirler | 124.834 | 134.429 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 165.339 | 102.730 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 3.598 | --- |
| KISA VADELİ BORÇLAR TOPLAMI | 1.556.142 | 1.279.200 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 1.829.596 | 1.590.310 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 284.942 | 368.909 |
| UZUN VADELİ BORÇLAR TOPLAMI | 2.114.538 | 1.959.219 |
| Ödenmiş Sermaye | 5.500.000 | 5.500.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 4.178.483 | 4.178.483 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) | (980.729) | (1.060.077) |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 492.616 | 827.171 |
| Geçmiş Yıllar Karları/Zararları | 10.926.208 | 17.835.875 |
| Net Dönem Karı/Zararı | 7.244.222 | 2.190.808 |
| ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI | 27.360.000 | 29.472.260 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 31.031.480 | 32.710.679 |

| GELİR TABLOSU (TL) | 01.01.2018- 30.06.2018 | 01.01.2019- 30.06.2019 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Hasılat | 3.872.349 | 4.451.612 |
| Satışların Maliyeti (-) | (796.000) | (1.022.007) |
| BRÜT KAR (ZARAR) | 3.076.349 | 3.429.605 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (1.311.789) | (1.323.390) |
| Pazarlama Giderleri (-) | (1.062.651) | (1.196.007) |
| Araştırma-Geliştirme Giderleri (-) | (736.683) | (912.568) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 161.327 | 205.496 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | (91.507) | (59.303) |
| ESAS FAALİYET KARI (ZARARI) | 35.046 | 143.833 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 8.303 | 528.783 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | --- | --- |
| FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI) | 43.349 | 672.616 |



| | | |
|--|------------------|------------------|
| Finansman Gelirleri | 2.514.388 | 1.793.494 |
| Finansman Giderleri (-) | (30.455) | (66.374) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 2.527.282 | 2.399.736 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | (262.608) | (102.730) |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | (4.152) | (106.198) |
| NET DÖNEM KARI (ZARARI) | 2.260.522 | 2.190.808 |

Devrolan Şirket:

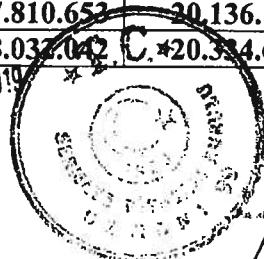
Link Holding'in 30.06.2019 tarihli bağımsız denetimden geçen bilanço ve gelir tablosu ile 30.06.2019 tarihinden sonra genel kurul kararı ile kar dağıtımını yapılmış olması nedeniyle söz konusu kar dağıtımının bilançoya etkisinin yansıtılması amacıyla düzenlenen Ek Rapor sonrası düzeltilmiş 30.06.2019 tarihli bilanço değerleri aşağıda verilmektedir. Söz konusu kar dağıtımının gelir tablosuna bir etkisi bulunmamaktadır.

| BİLANÇO (TL) | 31.12.2018 | 30.06.2019 | Düzeltilmiş 30.06.2019 |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 820.350 | 723.788 | 171.288 |
| Diğer Alacaklar | 19.197 | 19.197 | 19.197 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 1.311 | 1.345 | 1.345 |
| Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar | 1.504 | 13.727 | 13.727 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 8.110 | 24.827 | 24.827 |
| DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI | 831.275 | 782.884 | 230.384 |
| Finansal Yatırımlar | | --- | --- |
| İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar | 17.181.509 | 19.530.809 | 19.530.809 |
| Diğer Alacaklar | 499 | 499 | 499 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | --- | 138 | 138 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 18.759 | 20.333 | 20.333 |
| DURAN VARLIKLAR TOPLAMI | 17.200.767 | 19.551.779 | 19.551.779 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 18.032.042 | 20.334.663 | 19.782.163 |
| Ticari Borçlar | 33.341 | 44.704 | 44.704 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 40.137 | 53.037 | 53.037 |
| Diğer Borçlar | 48 | 48 | 97.548 |
| Ertelenmiş Gelirler | 55.104 | --- | --- |
| KISA VADELİ BORÇLAR TOPLAMI | 128.630 | 97.789 | 195.289 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 92.759 | 100.692 | 100.692 |
| UZUN VADELİ BORÇLAR TOPLAMI | 92.759 | 100.692 | 100.692 |
| Ödenmiş Sermaye | 250.000 | 250.000 | 250.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 156.448 | 156.448 | 156.448 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 53.405 | 64.840 | 64.840 |
| Geçmiş Yıllar Karları/Zararları | 17.350.800 | 17.339.365 | 16.689.365 |
| Net Dönem Karı/Zararı | --- | 2.325.529 | 2.325.529 |
| ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI | 17.810.652 | 20.136.182 | 19.486.182 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 18.032.042 | 20.334.663 | 19.782.163 |

28 Kasım 2019

13

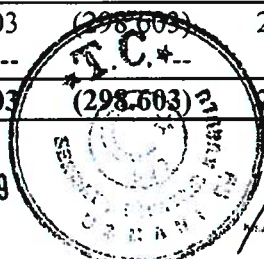
LINK®
HOLDİNG A.Ş.
Kısıklı Cd. No: 2 Akı İş Merkezi Kat: 3 Akı Merkez
Usk: 15-157 Uskudar VD: 608 000 1168
Mersis No: 050200071500011



LINK®
BİLGİSAYAR, İNTERNET VE TELEKOMÜNİKASYON
DİJİTAL ÇÖZÜMLERİ VE TİCARET A.Ş.
No: 2 Akı İş Merkezi Kat: 3 Akı Merkez
Usk: 15-157 Uskudar VD: 608 000 1168
Mersis No: 050200071500011

| | | | | |
|--|-------------------|------------------|----------------|----|
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar | -- | -- | -- | -- |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | -- | -- | -- | -- |
| 7. Diğer | -- | -- | -- | -- |
| 8. Duran Varlıklar (5+6+7) | -- | -- | -- | -- |
| 9. Toplam Varlıklar (4+8) | 17.561.322 | 2.792.012 | 227.917 | -- |
| 10. Ticari Borçlar | -- | -- | -- | -- |
| 11. Finansal Yükümlülükler | -- | -- | -- | -- |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | -- | -- | -- | -- |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler | -- | -- | -- | -- |
| 13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12) | -- | -- | -- | -- |
| 14. Ticari Borçlar | -- | -- | -- | -- |
| 15. Finansal Yükümlülükler | -- | -- | -- | -- |
| 16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | -- | -- | -- | -- |
| 16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler | -- | -- | -- | -- |
| 17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16) | -- | -- | -- | -- |
| 18. Toplam Yükümlülükler (13+17) | -- | -- | -- | -- |
| 19. Finansal durum tablosu Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b) | -- | -- | -- | -- |
| 19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı | -- | -- | -- | -- |
| 19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı | -- | -- | -- | -- |
| 20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19) | 17.561.322 | 2.792.012 | 227.917 | -- |
| 21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) | 17.561.322 | 2.792.012 | 227.917 | -- |

| | Kar/Zarar | | Özkaynaklar | |
|---|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| | Yabancı Paranın Değer Kazanması | Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi | Yabancı Paranın Değer Kazanması | Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi |
| 30.06.2019 | | | | |
| ABD Doları kurunun % 20 değişmesi halinde: | | | | |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü | 3.213.662 | (3.213.662) | 3.213.662 | (3.213.662) |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-) | -- | -- | -- | -- |
| 3- ABD Doları Net Etki (1+2) | 3.213.662 | (3.213.662) | 3.213.662 | (3.213.662) |
| Avro kurunun % 20 değişmesi halinde: | | | | |
| 4- Avro net varlık/yükümlülüğü | 298.603 | (298.603) | 298.603 | (298.603) |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-) | -- | -- | -- | -- |
| 6- Avro Net Etki (4+5) | 298.603 | (298.603) | 298.603 | (298.603) |



**Diğer döviz kurlarının ortalama %
20 değişmesi halinde:**

| | | | | |
|---|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| 7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü | -- | -- | -- | -- |
| 8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-) | -- | -- | -- | -- |
| 9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8) | -- | -- | -- | -- |
| TOPLAM (3+6+9) | 3.512.264 | (3.512.264) | 3.512.264 | (3.512.264) |

30.06.2019 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu yabancı para pozisyonuna göre, Türk Lirası ABD Doları ve Avro karşısında %20 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, aynı tarihte sona eren hesap döneminde, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı/zararı sonucu net zarar ABD Doları için 3.213.662 TL ve Avro için 298.603 TL daha yüksek/düşük olacaktır.

d) Finansal Araçlar Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Aşağıdaki tablo, Link Bilgisayar'ın türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır.

Türev finansal yükümlülükler ise iskonto edilmemiş net nakit giriş ve çıkışlarına göre düzenlenmiştir. Vadeli işlem araçları brüt ödenmesi gereken vadeli işlemler için net olarak ödenir ve iskonto edilmemiş, brüt nakit giriş ve çıkışları üzerinden realize edilir. Alacaklar veya borçlar sabit olmadığı zaman açıklanan tutar, rapor tarihindeki getiri eğrilerinden elde edilen faiz oranı kullanılarak belirlenir.

Link Bilgisayar'ın 30.06.2019 tarihi itibarıyla likidite riski aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| Cari Dönem | Defter değeri | Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı | 3 Aydan Kısa (I) | 3-12 Ay Arası (II) | 1-5 Yıl Arası (III) | 4-5 Yıl | 5+ Yıl |
|--|----------------|----------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|---------|--------|
| Türev olmayan finansal yükümlülükler: | 317.603 | 317.603 | 317.603 | -- | -- | -- | -- |
| Ticari borçlar | 244.985 | 244.985 | 244.985 | -- | -- | -- | -- |
| Diğer borçlar | 72.618 | 72.618 | 72.618 | -- | -- | -- | -- |
| Türev finansal yükümlülükler: | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Toplam | 317.603 | 317.603 | 317.603 | -- | -- | -- | -- |

e) Stok Riski

Link Bilgisayar faaliyet konusu gereği önemsenir düzeyde hammadde, yarı mamul ve mamul stoku ihtiyacı ve mevcudu bulunmamaktadır. Bu nedenle Stok riski önemsenir düzeyde değildir.

28 Kasım 2019

17



f) Hata ve Hile Riski

Link Bilgisayar'ın organizasyon yapısı ve faaliyet alanı, personelinin faaliyetlerine yönelik hata ve hile riski taşımamaktadır.

g) Teknolojik Risk

İnternet sitelerine karşı yapılacak saldırılara yönelik olarak yüksek güvenlik standartlarını içeren koruma önlemleri alınmaktadır.

h) Diğer Riskler

Doğal afetler, hırsızlık gibi risklere karşılık sigorta yaptırılmaktadır.

7.2. Devralan Şirket'in Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

a) Fiyatlandırma riski

Link Bilgisayar, yoğun rekabet yaşanan bir sektörde faaliyet gösterdiğinden SAP, Microsoft gibi uluslararası ölçekte büyük firmalarla rekabet etmesi yanında, bir veya iki kişiden oluşan yeni girişim (start up) firmalarla da rekabet halindedir. Bu durum, müşteri portföyünün korunması ve genişletilmesi açısından Link Bilgisayar'ın verdiği hizmetlerin fiyat ayarlamalarını güçleştirmektedir.

b) Siyasi/ekonomik riskler

Türk ekonomisindeki daralma ve öngörülemez dalgalanmalar nedeni ile işletmeler bilişim teknolojileri yatırım harcamalarını ötelemekte veya kısımaktadırlar. Yazılım sektörü de bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilecek sektörlerden biridir.

c) Kur riski

Link Bilgisayar'ın faaliyet gösterdiği ana pazar Türkiye olduğundan kur riski taşımamaktadır.

d) Vade riski

Makroekonomik gelişmeler ve genel olarak tüm piyasalarda gözlemlenen likidite sorunu diğer sektörlerde olduğu gibi yazılım sektöründe de satış vadelerinin uzamasıyla sonuçlanmaktadır.

e) Satılma gücü riski

İşletmelerin satılma gücündeki düşüşler, temel ihtiyaçlar harici harcama kalemleri içerisinde olan yazılım sektöründe talebin daralması, var olan talepte fiyat baskısı ve dolayısıyla toplam karlılık ve kar marjlarında daralma riski yaratmaktadır.

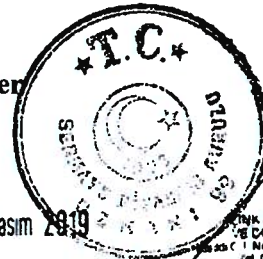
7.3. Devrolan Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

a) Finansal Araçlar Kredi Riski

LINK®
HOLDING A.Ş.
Kırsılı Cd. No: 2 Akış Merkezi Kat: 2. Kat
Uşak/41487 Uşak/000 7169
Tic. Sic. No: 0909007100000

18

28 Kasım 2019



LINK®

LINK BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ YATIRIM VE DÖNÜŞÜM SANAATİ VE TİCARET A.Ş.
Kırsılı Cd. No: 2 Akış Merkezi Kat: 2. Kat Uşak/41487
Uşak/000 7169 Uşak/000 7169
Tic. Sic. No: 0909007100000

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır. Link Holding'in tahsilat riski diğer alacaklarından doğmakta olup, bu alacakların önemli bir kısmı ilişkili taraflardan kaynaklanan alacaklardır. Risk kontrolü adına, Link Holding geçmiş tecrübelerini ve diğer faktörleri dikkate alarak kredi kalitesini değerlendirir.

Link Holding'in 30.06.2019 tarihi itibarıyla finansal araç türleri bazında maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

| 30.06.2019 | Alacaklar | | | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|---------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | Bankalardaki | |
| | İlişkili Taraflar | Diğer Taraf | İlişkili Taraflar | Diğer Taraf | Mevduat | Toplam |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski | 19.197 | -- | -- | 499 | 714.600 | 734.296 |
| - Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 19.197 | -- | -- | 499 | 714.600 | 734.296 |
| B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| -vadesi geçmiş | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| - değer düşüklüğü | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

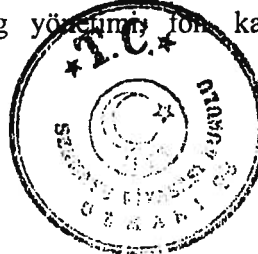
b) Finansal Araçlar Likidite Riski

Likidite riski, Link Holding'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Link Holding yönetimi fon kaynaklarını dağıtarak

28 Kasım 2019

19

LINK®
HOLDING A.Ş.
Kısmi Cd. No 2 Akış Merkezi Kat: Altınbaşka
1341. 06100
Üsküdar V.D. 06100 7165
Tic. Sic. No: 06100071650001



LINK®
LINK BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHÜR
VE DONANIMI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
F.İ. No: 2 Akış Merkezi Kat: Altınbaşka
Üsküdar V.D. 06100 7165
Tic. Sic. No: 06100071650001

mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

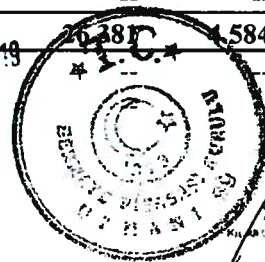
Link Holding'in 30.06.2019 tarihi itibarıyla likidite riski aşağıda verilmektedir:

| 30.06.2019 | Defter değeri | Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı | 0-3 Ay |
|--|---------------|----------------------------------|-----------------|
| Türev olmayan finansal yükümlülükler: | 97.789 | 97.789 | (97.789) |
| Finansal borçlar | -- | -- | -- |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 53.037 | 53.037 | (53.037) |
| Ticari ve diğer borçlar | 44.752 | 44.752 | (44.752) |
| Türev finansal yükümlülükler: | -- | -- | -- |
| Toplam | 97.789 | 97.789 | (97.789) |

c) Finansal Araçlar Döviz Kuru Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Link Holding'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, yabancı para riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2019 tarihi itibarıyla Link Holding'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

| 30.06.2019 | TRY Karşılığı Fonksiyonel Para Birimi | USD | Avro | Diğer |
|--|---------------------------------------|--------------|------|-------|
| 1. Ticari Alacaklar | 26.381 | 4.584 | -- | -- |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa Banka Hesapları Dahil) | -- | -- | -- | -- |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | -- | -- | -- | -- |
| 3. Diğer | -- | -- | -- | -- |
| 4. Dönen Varlıklar (1+2+3) | 26.381 | 4.584 | - | -- |
| 5. Ticari Alacaklar | -- | -- | -- | -- |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar | -- | -- | -- | -- |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | -- | -- | -- | -- |
| 7. Diğer | -- | -- | -- | -- |
| 8. Duran Varlıklar (5+6+7) | -- | -- | -- | -- |
| 9. Toplam Varlıklar (4+8) | 26.381 | 4.584 | - | -- |
| 10. Ticari Borçlar | -- | -- | -- | -- |
| 11. Finansal Yükümlülükler | -- | -- | -- | -- |



“Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur.”

- Link Bilgisayar’ın hissedarlarının ayrılma hakkı kullanımını birleşme işleminin gerçekleştirilmemesine neden olma riski taşımaktadır.

SPK’nın II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği’nin “Ayrılma hakkının kullanımı” başlıklı 9 uncu maddesinin konuya ilişkin fıkraları aşağıda verilmektedir:

“(1) Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri paylarını ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahiptir.

(4) Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu, bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı birim pay bedeli ve ayrılma hakkı kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci yer alır.

(5) Ortaklık yönetim kurulu, önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce;

a) Ayrılma hakkı kullanımları sonucunda ortaklığın katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyetin belirlenen tutarı aşması veya

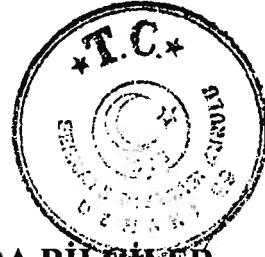
b) Belirlenen orandan fazla paya sahip veya belirlenen nitelikteki ortakların olumsuz oy kullanması halinde

genel kurul kararı alınmış olmasına rağmen söz konusu işlemin gerçekleştirilmeyeceğini kararlaştırabilir. Bu durumda; önemli nitelikteki işlemin onayına ilişkin gündem maddesi ile birlikte bu işleme ilişkin önceden belirlenen şartların genel kurul gündeminde açıklanmış olması ve işlemin onayına ilişkin gündem maddesinden sonra ayrı bir gündem maddesi ile işleminden vazgeçilebileceğinin belirtilmesi zorunludur. Vazgeçmeye ilişkin gündem maddesi oylanırken, bu Tebliğin 7 nci maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen esaslara uyulmaksızın toplantıya katılan tüm ortaklar ve vekiller oy kullanabilir.”

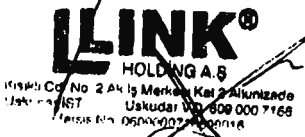
7.7. Diğer Riskler

Yoktur.

28 Kasım 2019



8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER



23



8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

Devralan Şirket: Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Devrolan Şirket: Link Holding A.Ş.

8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

Devralan Şirket: İstanbul, 209892

Devrolan Şirket: İstanbul, 301456

8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

Devralan Şirket: 07.01.1985, Süresiz

Devrolan Şirket: 20.07.1993, Süresiz

8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Devralan Şirket:

Hukuki Statüsü : Halka açık anonim şirket

Tabii Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları

Kurulduğu Ülke : Türkiye

Kayıtlı Merkezi ve Fiili

Yönetim Merkezinin Adresi : Kısıklı Cad. No:2 Ak İş Merkezi A Blok Kat:2 Altunizade-Üsküdar/İstanbul

İnternet Adresi : www.link.com.tr

Telefon Numarası : 0216 522 00 00

Faks Numarası : 0216 474 10 94/ 474 10 92

Devrolan Şirket:

Hukuki Statüsü : Halka kapalı anonim şirket

Tabii Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları

Kurulduğu Ülke : Türkiye

Kayıtlı Merkezi ve Fiili

Yönetim Merkezinin Adresi : Kısıklı Cad. No:2 Ak İş Merkezi A Blok Kat:2 Altunizade-Üsküdar/İstanbul

İnternet Adresi : www.linkholding.com.tr

Telefon Numarası : 0216 522 00 00

Faks Numarası : 0216 474 10 94/ 474 10 92

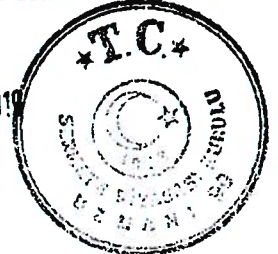
8.2. Yatırımlar:

8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Devralan Şirket:

LINK®
HOLDING A.Ş.
Kısıklı Cd. No: 2 Ak İş Merkezi Kat: 2 Altunizade
Üsküdar/İST. Üsküdar: 0216 522 00 00
Telefon: 0216 522 00 00

24



LINK®
LINK BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ YAZILIMI
VE DONANIMI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kısıklı Cd. No: 2 Ak İş Merkezi Kat: 2 Altunizade-Üsküdar/İST.
Üsküdar: 0216 522 00 00 Faks: 0216 474 10 92
Telefon: 0216 522 00 00
Ticaret Sicil No: 080000882300011

yenilikçi projesi olan Link-Provisioner uygulaması ile yönetilecektir. Servis tabanlı bir ERP projesi için bu özellik yenilikçi bir yaklaşım olup, projenin %25'i tamamlanmıştır.

c. **Link-Cloud Muhasebe Yönetim Sistemi ve e-Defter (Link Cloud Muhasebe)**

Link-Cloud Muhasebe Yönetim Sistemi ve e-Defter projesi, servis (monolitik ve mikro servis) tabanlı bir mimariye dayalı olarak geliştirilmektedir. Muhasebe ve e-Defter süreçlerinin yer aldığı monolitik yapıdaki otonom servisler ve bu otonom servislerin yönetimini yapacak olan yönetici micro-servisler geliştirilmektedir. Servisler, işletim sistemi tabanlı sanallaştırma (container virtualization) ortamında çalıştırılacaktır. Bu amaçla, işletim sistemi tabanlı sanallaştırmada yaygın olarak kullanılmakta olan Docker Container'lar kullanılacaktır. Her bir otonom süreç/servis, ayrı bir Docker içerisinde çalışacaktır. Sistemin multi-tenant, ölçeklenebilir ve auto-scaling özelliklerini sağlamak için, Link Bilgisayar'ın bir diğer bulut projesi olan Link-Cloud projesinde geliştirilmekte olan Link- Provisioner Servisleri kullanılacaktır. Geliştirilmekte olan projenin % 30'u tamamlanmıştır.

d. **Bulut İnsan Kaynakları Yönetim Sistemi (Link Cloud İK)**

Proje kapsamında ölçeklenebilir, çok-kiracılı, işletim sistemi tabanlı sanallaştırma teknolojisi (container virtualization) kullanan, bulut kaynakları üzerinde çalışan kurumsal işletmelerin insan kaynakları süreçlerinin bütününe yönetmeye yönelik olarak tasarlanan İnsan Kaynakları Yönetim Sistemi uygulaması geliştirilecektir. Saas uygulama modelinde geliştirilecek Bulut HR, "Continious Delivery" özelliği sayesinde kullanıcılar herhangi bir kesinti olmadan her an güncel uygulama kullanabileceklerdir. Saas uygulama modelinde çok-kiracılı olarak çalıştırılacak Bulut HR servisleri, ölçeklenebilirliği ve on-demand kullanımı destekleyecek şekilde auto-scaling özelliğini sağlayabilecek, Link Bilgisayar'ın geliştirmekte olduğu diğer bir yenilikçi projesi olan Link-Provisioner Bulut Kaynak Yönetim uygulaması ile yönetilecektir. Servis tabanlı bir İnsan Kaynakları yazılımı için bu özellik Bulut İnsan Kaynakları Yönetim Sistemi, bulut üzerinde birden çok düğümün tek noktadan yönetilebilmesi sayesinde public, private veya hibrit bulut ortamları üzerinde eş zamanlı olarak çalışabilecektir. Bu proje kapsamında Link Bilgisayar Techno-İK uygulamasının, kurumsal işletmelere yönelik bir versiyonu servis (monolitik ve mikro servis) tabanlı bir mimariye dayalı olarak geliştirilecektir. Geliştirilmekte olan projenin % 15'i tamamlanmıştır.

Devrolan Şirket:

Link Holding'in yapılmakta olan bir yatırımı bulunmamaktadır.

8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf olan Link Bilgisayar ve Link Holding'in geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı bir karar/sözleşme veya girişimi bulunmamaktadır.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları



26 28 Kasım 2019



- Link Cloud IK - Projenin % 15'i tamamlanmıştır.

Devrolan Şirket:

Link Holding'in Ar-Ge aşamasında bir ürün ve hizmet çalışması bulunmamaktadır.

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar

9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi

Devrolan Şirket:

Link Bilgisayar sektöründeki 34 yıllık tecrübesi, müşteri sürekliliği, marka bilinirliği, güçlü satış kanalları, kurumsal yapısı, teknoloji ve mali mevzuata hakimiyeti ve nitelikli insan kaynakları gibi avantajlarıyla Türkiye'nin önde gelen yazılım üreticilerindedir.

Link Bilgisayar'ın ürettiği ürünler Maliye Bakanlığı ile Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından sürekli güncellenen mevzuat ile yüzde yüz uyumlu olmalıdır. Link Bilgisayar'ı rakiplerinden ayıran temel özellik bu noktada ortaya çıkmaktadır. Nitekim, "2018 Türkiye Bilişim Sektörünün İlk 500 Şirketi" çalışmasına göre, Türkiye merkezli bilişim sektöründe çok sayıda firma arasında üretici-yazılım ana kategorisinde 47 nci sırada yer alan Link Bilgisayar, ERP yazılımı kategorisinde 5 inci sırada bulunmaktadır.

Gelir İdaresi Başkanlığı 2014 yılından başlayarak bir "e-Dönüşüm" kararı almış ve başta kâğıtta basılıp müşteriye verilen fatura olmak üzere müstahsil makbuzu, serbest meslek makbuzu, irsaliye vb. evraklar ile yasal defterin elektronik olarak hazırlanması ve yollanması için kademeli bir geçiş başlatmıştır. Bu geçiş ile e-Dönüşüm'de hizmet veren ERP yazılımı yapan ve paket programı satan yaklaşık bine yakın şirket, yüzden fazla e-Defter onaylı yazılımevi, seksenin üzerinde e-Fatura entegratörünün gelirlerinde ülke büyümesinin üzerinde bir büyüme gerçekleşmesine neden olmuştur. Halihazırda brüt satış hasılatı on milyonun üzerinde olan mükellefler mali yılı takip eden yılbaşında zorunlu olarak bu kapsama girmektedir. Gelir İdaresi Başkanlığının söz konusu on milyon sınırını 2020 yılından itibaren beş milyona indirdiği ve e-İrsaliyenin de aynı mükellef grubuna zorunlu olması için hazırladığı "Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği (Sıra No:509)" ve "Elektronik Defter Genel Tebliği (Sıra No:1)"nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Sıra No:3)" 19.10.2019 tarih ve 30923 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır. 509 Sıra Nolu Genel Tebliği yayımı tarihinde; 3 Sıra Nolu Tebliğ ile Elektronik Defter Genel Tebliği (Sıra No:1)'nin 4 üncü bölümünün (4.3.4.) numaralı fıkrasının 3 numaralı bendi ile aynı bölümün (4.3.7.) numaralı fıkrasında yapılan değişiklikler 01.01.2020, diğer maddelerinde yapılan değişiklikler ise yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir. Söz konusu düzenlemeler ile kapsamdaki işletmelerin genişletilmesi nedeniyle sektörün gelirlerindeki büyümenin 2020 yılından itibaren hızla artması beklenmektedir.

Link Bilgisayar'ın yoğun bir rekabet yaşanan sektörde faaliyet göstermesi, rakiplerin kiminin SAP, Microsoft gibi uluslararası ölçekte firmalar olması, kiminin ise bir veya iki kişiden oluşan yeni girişim (start up) firması olması nedeni ile fiyat politikalarının güç olması sektörün getirdiği dezavantajlardandır.

Devrolan Şirket:

Holding şirket olmanın gerektirdiği hizmetlerin temini için yapmış olduğu harcamaları (ücretler, hukuk ve mali hizmetler vb.) iştiraki olan Link Bilgisayar'a yansıtması

28 Kasım 2019



28



Devrolan Şirket:

Link Holding'in sahip olduğu önemli bir maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

Devrolan Şirket:

Link Bilgisayar'ın finansal verilerine www.link.com.tr internet sitesinden ve KAP'da yayınlanmış finansal tablolarından ulaşılabilir.

| BİLANÇO (TL) | Cari Dönem | Geçmiş Dönem |
|---------------------------|---|--|
| | Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2019 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018 |
| DÖNEN VARLIKLAR | 24.182.293 | 23.073.911 |
| DURAN VARLIKLAR | 8.528.386 | 7.957.569 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 32.710.679 | 31.031.480 |
| KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 1.279.200 | 1.556.142 |
| UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 1.959.219 | 2.114.538 |
| TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER | 3.238.419 | 3.670.680 |
| ÖZKAYNAKLAR | 29.472.260 | 27.360.800 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 32.710.679 | 31.031.480 |

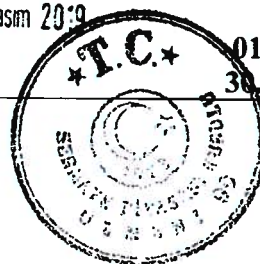
- Likit bir varlık yapısına sahip olan Link Bilgisayar'ın toplam varlıklarının 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihli bilançolarında sırasıyla %74,36 ve %73,93'ü dönen varlıklardan, dönen varlıklarının ise sırasıyla %78,10'u ve %92,55'i nakit ve nakit benzerlerinden (banka mevduatı, çek, kredi kartı alacakları vb.) oluşmaktadır. Net işletme sermayesi ilgili dönemde sırasıyla 21.517.769 TL ve 22.903.093 TL olan Link Bilgisayar'ın cari oranı ise sırasıyla 14,83 ve 18,90 gibi oldukça yüksek seviyede gerçekleşmiştir.
- Finansal borcu bulunmayan ve özkaynak ağırlıklı güçlü bir mali yapıya sahip olan Link Bilgisayar'ın 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihli bilançolarına göre aktif toplamının sırasıyla %11,83 ve %9,90'ı toplam yükümlülükler ile finanse edilmektedir. Bu yükümlülüklerin ise sırasıyla %64,96'sı ve %71,48'i çalışanlara ilişkin kısa ve uzun vadeli kıdem tazminatı yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Dolayısıyla, vergi borçları da düşüldüğünde Link Bilgisayar'ın ticari borçları son derece düşük tutarda kalmaktadır.
- Ödenmiş sermayesi 5,5 milyon TL olan Link Bilgisayar'ın 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihli bilançolarında özkaynakları sırasıyla 27,4 ve 29,5 milyon TL olup, ödenmiş sermayesinin 5 katından fazladır.

GELİR TABLOSU (TL)

Hasılat

28 Kasım 2019

32



01.01.2019- 01.01.2018-
30.06.2019 30.06.2018
4.451.612 3.872.349

LINK®
HOLDİNG A.Ş.

Kişilik No: 24460000000000000000
Usulü: 24460000000000000000

LINK®

İNTERNET BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ VE YAZILIM
VE ÇÖZÜMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tic. Sic. No: 24460000000000000000
Mers: 08150000000000000000
Ulaşım: 0850 000 0000
E-posta: No: 08500000000000000000

| BİLANÇO (TL) | Bağımsız Denetimden | Bağımsız Denetimden |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| | Geçmiş 30.06.2019 | Geçmiş 31.12.2018 |
| DÖNEN VARLIKLAR | 782.884 | 831.275 |
| DURAN VARLIKLAR | 19.551.779 | 17.200.767 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 20.334.663 | 18.032.042 |
| KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 97.789 | 128.630 |
| UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 100.692 | 92.759 |
| TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER | 198.481 | 221.389 |
| ÖZKAYNAKLAR | 20.136.182 | 17.810.653 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 20.334.663 | 18.032.042 |

- İncelenen dönemde ödenmiş sermayesi 250.000 TL olan Link Holding'in defter değerine göre özkaynakları ödenmiş sermayesinin 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla 71 ve 81 katı olan sırasıyla 17.810.653 TL ve 20.136.182 TL tutarındadır. 2019 yılının Eylül ayında ortaklara yapılan kar dağıtımının etkisi dikkate alındığında dahi, Link Holding'in 30.06.2019 tarihi itibarıyla özkaynakları ödenmiş sermayesinin yaklaşık 78 katıdır. Bu durum, iştiraki Link Bilgisayar'ın gerçeğe uygun değer ile bilançooya yansıtılması bağlamında özkaynaklarda gösterilen değer artış tutarından kaynaklanmaktadır.
- Likit bir varlık yapısına sahip bulunan Link Holding'in dönen varlıklarının özellikle 30.06.2019 tarihi itibarıyla hemen hemen tamamı nakit ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır. Toplam varlıklarının 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla %2,68 ve %3,85'i dönen varlıklardan oluşmakla birlikte, aynı tarihlerde net işletme sermayesi sırasıyla 702.645 TL ve 685.095 TL ve cari oranı 6,46 ve 8,01 düzeyinde gerçekleşmiştir. Eylül ayında yapılan kar dağıtımının etkisi yansıtıldığında ise, nakit ve nakit benzerlerinin dönen varlıklar içerisindeki payı 30.06.2019 tarihli bilançosunda %92,45'ten %74,35'e gerilemektedir.
- 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihleri itibarıyla toplam varlıklarının sırasıyla %95,39 ve %96,15'i duran varlıklardan oluşmakta olup, duran varlıkların ise sırasıyla %99,77 ve %99,89'u gerçeğe uygun değerinden ölçülen finansal yatırımlardan kaynaklanmaktadır. Bu durum, Link Holding'in Link Bilgisayar'daki iştirak payını gerçeğe uygun değeri üzerinden finansal tablolarına yansıtmasından kaynaklanmakta olup, ilgili tarihlerde aktif toplamının sırasıyla %95,18 ve %96,05'inin Link Bilgisayar yatırımından oluşmasına neden olmuştur. Dolayısıyla, Link Bilgisayar yatırımı çıkarıldığında, Link Holding'in önemli bir varlığı kalmamaktadır.
- Özkaynak ağırlıklı mali yapıya sahip olan Link Holding finansal borç kullanmamaktadır. Aktif toplamının 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla %1,23 ve %0,98'ini toplam yükümlülükler ile finanse eden Link Holding'in toplam yükümlülüklerinin ise sırasıyla %60,03 ve %77,45'i çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlardan oluşmaktadır. Dolayısıyla, ticari borçları (tedarikçi, vergi, sigorta primi) son derece düşük tutardadır.

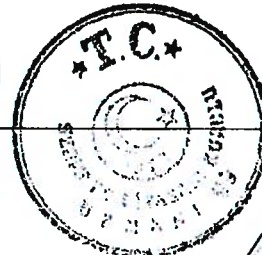
GELİR TABLOSU (TL)

28 Kasım 2019

01.01.2019-
30.06.2019

Hasılat

34



LINK®
HOLDİNG A.Ş.

Kısıklı Cd. No 2 Akılg. Merkezi Kat: 5 Kat: 5
Üsküdar / İST. Üsküdar V.D. 808 000 7145
Tic. Sic. No: 270923

LINK®
HOLDİNG A.Ş.

LINK BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ YAZILIM
VE ÇEVRE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
P. Ad. No 2 Akılg. Merkezi Kat: 5 Kat: 5
Üsküdar / İST. Üsküdar V.D. 808 000 7145
Tic. Sic. No: 270923

| | |
|--|------------------|
| Satışların Maliyeti (-) | --- |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR/ZARAR | --- |
| FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BRÜT KAR (ZARAR) | --- |
| BRÜT KAR (ZARAR) | --- |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (447.280) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 340.539 |
| ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI | (106.741) |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 2.368.805 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler | (19.506) |
| FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI | 2.242.558 |
| Finansman Gelirleri | 81.397 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI | 2.323.955 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri | 1.574 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI | 2.325.529 |
| DÖNEM KÂRI/ZARARI | 2.325.529 |

- Link Holding'in tek önemli iştiraki Link Bilgisayar'dır. Holding şirket olmanın gerektirdiği hizmetlerin temini için yapmış olduğu harcamaların (ücretler, hukuk ve mali hizmetler vb.) tamamını aylık dönemler halinde Link Bilgisayar'a yansıtmaktadır. Bunun dışında bir faaliyet geliri bulunmamaktadır. Gelir Tablosundaki Genel Yönetim Giderleri (447.279 TL) ile Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirleri (340.539 TL) sözü geçen Holding şirket olmanın gerektirdiği gider ve gelirlerden oluşmaktadır. Gelir ve giderler arasındaki fark, bugüne kadar Link Bilgisayar'a yansıtılmamış bulunan 100,6 bin TL'lik çalışanlara ilişkin kıdem tazminatı yükümlülüklerinden oluşmaktadır.
- Link Holding'in faaliyet sonuçları bağlamında başka önemli bir faaliyeti bulunmamaktadır.

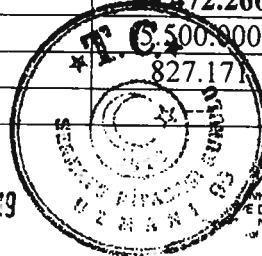
12.2. Birleşme/Bölünmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

Devralan Şirket:

| Borçluluk Durumu (TL) | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Kısa vadeli yükümlülükler | 1.279.200 | 1.556.142 |
| Garantili | --- | --- |
| Teminatl | --- | --- |
| Garantisiz/Teminatsız | 1.279.200 | 1.556.142 |
| Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç) | 1.959.219 | 2.114.538 |
| Garantili | --- | --- |
| Teminatl | --- | --- |
| Garantisiz/Teminatsız | 1.959.219 | 2.114.538 |
| Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı | 3.238.419 | 3.670.680 |
| Özkaynaklar | 20.472.260 | 27.360.800 |
| Ödenmiş sermaye | 5.500.000 | 5.500.000 |
| Yasal yedekler | 827.171 | 492.616 |
| Diğer yedekler | --- | --- |

LINK®
HOLDING A.Ş.
Kısmi Cđ No 9 Akılgöy Mahallesi Kat: 2 Alinyolu
10610 Beşiktaş / İstanbul

35
28 Kasım 2019



LINK®
LINK BİLGİSAYAR HİTTİMLERİ KİTAPÇIĞI
EĞİTİMİNİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
No: 2 Akılgöy Mahallesi Kat: 2 Alinyolu
10610 Beşiktaş / İstanbul
Unvanlar No: 0300042222
Tic. Sic. No: 260900062200011

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| TOPLAM KAYNAKLAR | 32.710.679 | 31.031.480 |
| Net Borçluluk Durumu (TL) | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
| A. Nakit | 300 | 241 |
| B. Nakit Benzerleri | 17.674.130 | 16.800.192 |
| C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar | 4.705.819 | 1.219.606 |
| D. Likidite (A+B+C) | 22.380.279 | 18.020.039 |
| E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar | --- | --- |
| F. Kısa Vadeli Banka Kredileri | --- | --- |
| G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı | --- | --- |
| H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar | --- | --- |
| I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H) | --- | --- |
| J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D) | -22.380.279 | -18.020.039 |
| K. Uzun Vadeli Banka Kredileri | --- | --- |
| L. Tahviller | --- | --- |
| M. Diğer Uzun Vadeli Krediler | --- | --- |
| N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M) | --- | --- |
| O. Net Finansal Borçluluk (J+N) | -22.380.279 | -18.020.039 |

Devrolan Şirket:

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Borçluluk Durumu (TL) | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | 97.789 | 128.630 |
| Garantili | --- | --- |
| Teminatlı | --- | --- |
| Garantisiz/Teminatsız | 97.789 | 128.630 |
| Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç) | 100.692 | 92.759 |
| Garantili | --- | --- |
| Teminatlı | --- | --- |
| Garantisiz/Teminatsız | 100.692 | 92.759 |
| Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı | 198.481 | 221.389 |
| Özkaynaklar | 20.136.182 | 17.810.653 |
| Ödenmiş/çıkarılmış sermaye | 250.000 | 250.000 |
| Yasal yedekler | 64.840 | 53.405 |
| Diğer yedekler | --- | --- |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 20.334.663 | 18.032.042 |
| Net Borçluluk Durumu (TL) | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
| A. Nakit | 174 | 73 |
| B. Nakit Benzerleri | 723.614 | 820.277 |
| C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar | --- | --- |
| D. Likidite (A+B+C) | 723.788 | 820.350 |
| E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar | --- | --- |
| F. Kısa Vadeli Banka Kredileri | --- | --- |
| G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı | --- | --- |

