

2010



LOGO YAZILIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak-30 Eylül 2010 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1 Ocak-30 Eylül 2010

Yönetim Kurulu

Şirketimizin 28.04.2010 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2010 yılı faaliyet ve sonuçlarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar görev yapmak üzere aşağıdaki Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçi seçilmiştir.

M. Tuğrul Tekbulut	Yönetim Kurulu Başkanı
Müge Peri	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ali Güven	Üye
Erdem Özel	Üye, Bağımsız
Belkıs Alpergun	Üye, Bağımsız
Macide Olam	Denetçi

Denetim Komitesi

Erdem Özel	Başkan
Belkıs Alpergun	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin 11-16. maddelerinde belirtilen yetkilere haizdir. Denetim Kurulu üyeleri ise, SPK'nın Seri X No:22 sayılı tebliğinin 25.maddesi hükümlerinde açıklanan yetkilere sahiptir.

Sektöre Genel Bakış

Türkiye Bilişim Pazarı (000 USD)*					
(Seçilen Başlıklara Göre)					
	2008	2009	Değişim (%)		
			2010*	2011*	2012*
BT Donanımı	3.685.378	2.956.524	3.300.000	-19,8	11,6
Yazılım	1.491.701	1.575.708	1.750.000	5,6	11,1
Hizmet	2.006.947	2.228.056	2.350.000	11	5,5
T. Malzemeleri	225.075	245.092	260.000	8,9	6,1
Bilgi Teknolojileri	7.409.101	7.005.380	7.660.000	-5,4	9,3

Referans: 2009 İnterpromedya Bilişim 500 araştırması

*İnterpromedya Pazarlama Hizmetleri ve Araştırma Grubu tahminidir.

İnterpromedya Pazarlama Hizmetleri ve Araştırma Grubu tahminlerine göre 2009 yılında yazılım pazarı yüzde 5.6 büyümüştür. 2009 yılında döküman yönetimi kurumsal kaynak planlaması , mobil yazılım, güvenlik ve sektörel yazılım pazarları büyüyen alt sektörler olmuştur. 2010 yılında yazılım pazarında büyümenin artarak devam etmesi beklenmektedir. Orta ölçekli KOBİ'lerin 2010 yılının sonlarına doğru mevcut ekonomik koşulların düzelmeye devam etmesi halinde yatırım yapması bekleniyor. Özellikle 2009 yılında yaşanan krizden üretim KOBİ'leri çok fazla etkilenmiştir. Kurumsal tarafta ise 2010 içinde yatırım yapılması

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

beklenen çözümler daha çok veri depolama ve yedekleme, sanallaştırma, iş sürekliliği, döküman arşiv yönetimi ve sunucu konsolidasyonudur.

Sektörde LOGO

1984 yılında kurulan LOGO Türkiye'nin en büyük bağımsız yazılım kuruluşudur. LOGO'nun Türkiye'deki pazar payı müşteri sayısı bazında **%60**, satış gelirlerine göre **%20** mertebesindedir. LOGO, 3 ana distribütör ve 500 bayiisi ile Türkiye'deki en yaygın dağıtım ağına sahiptir. LOGO ürünleri 170.000 firmada 1.200.000'in üstünde kullanıcı tarafından kullanılmaktadır. IDC'nin en son yayınlanan (2008 yılına yönelik) araştırmasına göre, LOGO büyük ölçekli firmalarda global rakibin ardından ikinci, KOBİ segmentinde pazar lideri konumundadır. LOGO'nun yurtdışında sürdürdüğü faaliyetleri sonucunda Rusya, Azerbaycan, Ukrayna, İran ve diğer ortadoğu ülkelerinde artan pazar hacmi ve satış organizasyonu vardır.

2010 3. Çeyreğindeki Gelişmeler

► **Ekonomik büyüme şirket yatırımlarına yansımaya başladı**

İç talepteki canlanmanın sürmesi ve yatırımlardaki hızlanma sonucunda Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde büyümeye devam etti ve yüzde 10.3 büyüdü. Eylül 2010 itibarıyla sanayi üretiminde %10.4, imalat sanayiinde %10.9 büyüme yaşandı. Kapasite kullanım oranının %73.5 seviyesine gelmesi; sanayi üretimini yukarı çeken alt sektörlerin dayanıklı tüketim malları, ara malları ve yatırım malları imalatları olması ileriye dönük üretim beklentilerinin ve yatırım ortamının olumlu bir iyileşme sürecinde olduğu ve kriz öncesi seviyelere ulaşılacağı izlenimini vermektedir.

► **Şirketler ertelenen ERP yatırımlarına yeniden başladılar**

Ekonomideki olumlu gelişmeler Logo ürünlerinin satışına da olumlu yansımaktadır. Logo'nun satış gelirleri 2009'un aynı dönemlerine göre kıyaslandığında 2010 yılının ilk çeyreğinde %46, ikinci çeyreğinde %90, üçüncü çeyreğinde ise %48 büyümüştür. 2010 yılının ilk dokuz ayında ise satışlar %62 büyümüş ve 2009 senesinin yıllık satış seviyelerini yakalamıştır. Ekonomideki iyileşmeye paralel şirketlerin kriz senesinde erteledikleri bilişim/ERP yatırımlarını yeniden gündeme aldıkları ve artan talebin Logo'nun satışlarına ve karlılığına olumlu yansımaya devam edeceğini, gelecek sene ile birlikte yurtdışı pazarlardaki talebin de canlanmaya başlayacağını öngörmekteyiz.

► **LOGO'nun yeni iş modeli firma yatırımlarına ivme kazandıracak**

LOGO'nun öncelikli hedefi başta KOBİ'ler olmak üzere şirketlerin, yurtiçi ve yurtdışı pazarlardaki rekabet avantajlarını arttırabilmeleri için bilişime ulaşabilmelerinin kolaylaştırılmasıdır. Bu nedenle bu dönem, müşterilere kullanım kolaylığı sağlayacak ürün ve iş modelleri devreye sokulmuş, krizden çıkan firmalara cazip seçenekler sunulmuştur.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Finansal Sonuçlar

1 Ocak – 30 Eylül 2010 Gelir Tablosu

	30.09.2010	30.09.2009	Δ%
Net Satış Gelirleri	13.097.100	8.082.864	62%
Brüt Kar	12.368.394	7.719.285	60%
Faaliyet Giderleri	-14.590.793	-12.119.866	20%
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-3.520.827	-2.620.687	34%
Genel yönetim giderleri (-)	-4.049.361	-3.141.589	29%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-7.020.605	-6.357.590	10%
Diğer faaliyet gelirleri	102.221	127.752	-20%
Diğer faaliyet giderleri (-)	-117.754	-33.853	248%
Faaliyet Karı/Zararı	-2.237.932	-4.306.682	-
Amortisman Gideri	3.960.914	3.849.286	3%
Amortisman, faiz vergi öncesi Faaliyet Karı (AFVÖK)	1.738.515	-551.295	-
AFVÖK %	13%	-7%	
Dönem içi yapılandırma giderleri	821.056	644.051	27%
Yapılandırma gideri öncesi Faaliyet Karı	2.559.571	92.756	2659%
Dönem Karı/zararı	-2.169.877	-3.594.342	-

Satış Gelirleri

LOGO'nun konsolide net satış gelirleri 2010 yılının üçüncü çeyreği sonunda önceki seneye göre yüzde 62 büyüyerek toplam 13.097.100 TL (2009: 8.082.864 TL) olarak gerçekleşmiştir. Dokuzuncu ay sonu itibarıyla LOGO 2009 yılı 12 aylık toplam satış geliri olan 13.975.138 TL seviyesine ulaşmıştır. Yurtdışı satış gelirlerinin toplam satışlar içindeki payı yüzde 4 olmuştur. LOGO'nun yurtdışı pazarlarında kriz ile birlikte yaşanan daralmanın yılın son çeyreği itibarıyla düzelmeye başladığı ve gelecek sene ile birlikte büyümeye ilişkin yatırımların kriz öncesi seviyelere ulaşacağı öngörülmektedir. LOGO'nun satışları sektör paralelinde mevsimsellik gösterir. Seneler itibarıyla satışların ortalama %40'ı yılın ilk yarısında, %15'i 3. çeyrekte, %45'i 4.çeyrekte gerçekleşmektedir.

Faaliyet Giderleri

Faaliyet giderleri 14.590.793 TL (2009: 12.119.866TL) olarak gerçekleşmiş ve yüzde 20 artmıştır. Gerek yeni ürün ve marka yatırımına yönelik pazarlama harcamaları gerekse iş süreçlerinin düzenlenmesi ve optimize edilmesi nedeniyle tek defalık yapılan giderler bu artıştaki başlıca nedenlerdir. Bu dönem katlanılan yapılandırma gideri 821.056 TL dir. LOGO önceki yıllarda olduğu gibi bu dönem satış gelirlerinin önemli bir payını arge harcamalarında kullanmıştır. Amortisman hariç toplam arge harcaması 5.123.423 TL dir ve satış gelirlerinin %39 dur.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Karlılık

30 Eylül 2010 itibarıyla faaliyet zararı -2.237.932 TL (2009: -4.306.681 TL) dir. Ancak faaliyet giderleri geçmiş dönemlerde yapılan arge harcamalarına ilişkin 3.960.914 TL (2009: 3.849.286 TL) amortisman gideri içermektedir. Nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman gideri hariç tutulduğu zaman 30 Eylül 2010 itibarıyla amortisman vergi ve faiz öncesi faaliyet karı (AFVÖK) 1.738.515 (2009: -551.295 TL), AVFÖK marjı %13'dir.

Tek defalık yapılandırma gideri hariç tutulduğunda LOGO faaliyetlerinden 2.559.571 TL (2009: 92.756 TL) kar etmiştir.

Dönem karında da iyileşme sağlanmış, 30 Eylül 2009 döneminde -3.594.342 TL olarak gerçekleşen dönem zararı bu dönem -2.169.877 TL'e düşmüştür.

1 Temmuz – 30 Eylül 2010 Gelir Tablosu

	3. Çeyrek	3.Çeyrek	Δ%
Net Satış Gelirleri	4.117.854	2.791.130	48%
Brüt Kar	3.952.498	2.691.095	47%
Faaliyet Giderleri	-4.727.428	-3.718.257	
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-1.508.093	-744.654	103%
Genel yönetim giderleri (-)	-900.716	-937.193	-4%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-2.318.619	-2.036.410	14%
Diğer faaliyet gelirleri	29.473	9.619	206%
Diğer faaliyet giderleri (-)	-98.121	-18.308	436%
Faaliyet Karı/Zararı	-843.578	-1.035.851	
Amortisman ve kıdem karşılığı	1.320.509	1.296.637	2%
Amortisman, faiz vergi öncesi Faaliyet Karı (AFVÖK)	545.579	269.476	102%
AFVÖK %	13%	10%	
Dönem içi yapılandırma giderleri	2.057	66.194	-97%
Yapılandırma gideri öncesi AFVÖK	339.983	-9.212	
Dönem Karı/zararı	-903.645	-784.521	

Satış gelirleri 2010 yılının birinci çeyreğinde %46, ikinci çeyreğinde %90, üçüncü çeyreğinde ise %48 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte 843.578 TL faaliyet zararı gerçekleşmiş, ancak nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman gideri hariç tutulduğu zaman AFVÖK 545.579 TL, AFVÖK marjı %13 olmuştur. LOGO satışları sektör paralelinde mevsimsellik göstermektedir. Satışların ortalama %40'ı yılın ilk yarısında, %15'i 3. çeyrekte, %45'i 4.çeyrekte gerçekleşmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Özet Bilanço ve Likidite

	30.09.2010	31.12.2009
Toplam Dönen Varlıklar	8.222.481	11.906.244
Maddi Varlıklar (Net)	12.748.955	12.892.196
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	10.442.245	12.242.851
Toplam Varlıklar	33.789.438	39.516.803
Toplam Yükümlülükler	4.162.369	7.719.857
Toplam Özsermaye	29.627.069	31.796.946
Cari Oran	2,57x	1,80x
Net Borç/Sermaye	0,03x	0,07x

LOGO'nun büyüme gösteren satış grafiği şirketin likidite ve sermaye yapısına olumlu yansımıştır. İşletme sermayesi kalemlerinin dikkatli yönetilmesi ile birlikte satışlardaki büyüme ve karlılıktaki artış şirketin likiditesini olumlu yönde etkilemiştir. Satışlar bu dönemde daha hızlı tahsil edilebilmiş, tahsilat süresi 159 günden 94 güne düşürülmüştür. Kısa vadeli varlıkların kısa vadeli borçlara oranını gösteren cari oran 1.80x'den 2.57x'e yükselmiştir. Logo tüm yatırım ve arge harcamalarını kendi kaynakları ile finanse etmiş, dış kaynak kullanmamıştır.

	30.09.2010	31.12.2009	Δ%
İşletme Sermayesi	5.028.237	5.303.053	-274.816
Net Likidite (TL)	3.031.911	5.341.949	-2.310.038
Alacak Tahsil Süresi (gün)	94	159	-65
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	88%	80%	8%

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Üst Yönetim

ALİ GÜVEN

Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı

1986 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünden mezun olan Ali Güven, 1988 sonunda IBM Türk ekibine katılarak çeşitli bölümlerde yönetici olarak çalıştı. 1997 yılında, IBM'in Paris'deki EMEA Merkezi'ne atandı. 1998'de de, TIVOLI EMEA Operasyon Direktörlüğü'ne getirildi. IBM Türk Kanaldan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve İcra Kurulu Üyesi olarak Türkiye'ye dönen Güven, 2005 sonunda IBM'den ayrılarak 2006 yılı Şubat ayında LOGO Yazılım'a İcra Kurulu Başkanı (CEO) olarak atandı.

GÜLNUR ANLAŞ

İcra Kurulu Üyesi, Mali ve Hukuki İşler

Ortadoğu Teknik Üniversitesi, İdari İlimler Fakültesi, İşletme Bölümünden 1984 yılında mezun oldu. 1989 yılında Texas Tech Üniversitesi'nden işletme yüksek lisans, 1991 yılında University of Delaware'den ekonomi yüksek lisans derecelerini aldı. Kariyerine bankacılık ile Interbank'da 1984 yılında müfettiş yardımcısı olarak başladı. Ardından Chemical Bank ve Westdeutsche Landesbank AG'da kurumsal finans alanında çok sayıda projenin geliştirmesi ve finansmanını gerçekleştirdi. 2001-2005 yılları arasında Teba Şirketler Grubu'nda finansdan sorumlu başkan yardımcılığı yaptı. 2006'dan itibaren LOGO'da Mali ve Hukuki İşlerden sorumlu İcra Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

M. BUĞRA KOYUNCU

Genel Müdür

İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği'nden 1994 yılında mezun oldu. 1993 yılında Sistem Analisti olarak katıldığı LOGO'da daha sonra sırasıyla Proje Yöneticisi ve Ürün Geliştirme Müdürü olarak görev yaptı. 2004 yılı Mart ayından itibaren Genel Müdür olarak görevini devam ettirmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereğince, İMKB'de işlem gören şirketlerin, Faaliyet Raporları'nda ve İnternet Sitelerinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumla ilgili Beyan ve Uyum Raporlarına yer vermeleri uygun görülmüş ve bu çerçevede, 2005 yılı Genel Kurul'undan itibaren, Şirketimizce hazırlanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri Beyanı ve Uyum Raporları" şirket internet adresi ve Faaliyet Raporlarımız içinde yayımlanmıştır.

Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun çalışmaların hayata geçirilmesini ve bunu paydaşlarıyla beraber gerçekleştirmeyi hedefler. Bu doğrultuda, tüm paydaşların eşitliği, bilgilendirme sorumluluğu ve kurumsal yönetim prensiplerine bağlı olarak, sözkonusu İlkelerin uygulamaya geçirilmesi ve yürütülmesi Şirketimizin temel amaçları arasında yer almaktadır. Şirketimizce sürdürülen çalışmalar bu İlkelerin sorumluluğu çerçevesinde tatbik ve takip edilmektedir.

Şirketin uyguladığı temettü politikası

Kar Dağıtım Politikası: Kar dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahiplerinin menfaatleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir. Şirketimiz yönetim kurulunca genel ekonomik şartlar, uzun vadeli yatırım finansman ve iş planları ile karlılık durumu dikkate alınarak, TTK ve SPK düzenlemeleri ile ana sözleşmemize uygun şekilde hesap edilen dağıtılabilir net dönem karının en az %20'sini ortaklarına kar payı olarak dağıtmasına, dağıtılacak kar payı nakit veya bedelsiz sermaye artırım yoluyla veya belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle yapılabilmesine, hesaplanabilir kar payı tutarının ödenmiş sermayenin %5 inden az olması durumunda söz konusu tutar dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine ve bu kar payı dağıtım politikasının yönetim kurulu tarafından her yıl gözden geçirilmesi şeklinde belirlenmiştir.