

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

1 Ocak-31 Mart 2011

Yönetim Kurulu

Şirketimizin 3.05.2011 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2011 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
Belkıs Alpergun	Üye, Bağımsız
Faik Burhanoğlu	Üye, Bağımsız
Macide Olam	Denetçi

Denetim Komitesi

Belkıs Alpergun	Başkan
Faik Burhanoğlu	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.

LOGO Hakkında

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 500 bayiisi ile Türkiye'deki en yaygın dağıtım ağına sahiptir. LOGO ürünleri 160.000 firmada 1.000.000'un üstünde kullanıcı tarafından kullanılmaktadır. IDC'nin en son yayınlanan (2007 yılına yönelik) araştırmasına göre, LOGO büyük ölçekli firmalarda global iki rakibin ardından üçüncü, 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.

2011 1. Çeyrek

- 2010 yılında LOGO'nun yaşadığı yüksek büyüme 2011 yılının ilk çeyreğinde de artarak devam etmiştir.
- Büyüme hem satış gelirlerinde hem de karlılıkta gerçekleşmiştir
- LOGO başta KOBİ'ler olmak üzere şirketlerin, yurtiçi ve yurtdışı pazarlardaki rekabet avantajlarını arttırabilmeleri için bilişime ulaşabilmelerinin kolaylaştırılması gerektiğine inanmaktadır. Bu nedenle Şirketimiz, müşterilere kullanım kolaylığı sağlayacak yenilikçi projeler ve iş modellerini 2010 yılı süresince sunmuş ve olumlu sonuçlarını 2011'de almaya başlamıştır.

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

- LOGO'nun marka, teknoloji ve müşteri memnuniyetine yönelik yaptığı yatırımlar satış gelirlerinde %64 lük büyüme sağlarken faaliyet karlılığını arttırmış, AVFÖK marjını %35 seviyesine getirmiştir.
- LOGO, yılın ikinci çeyreğinde de güçlü pazar payını koruyarak büyüme trendini sürdürmeyi öngörmektedir.

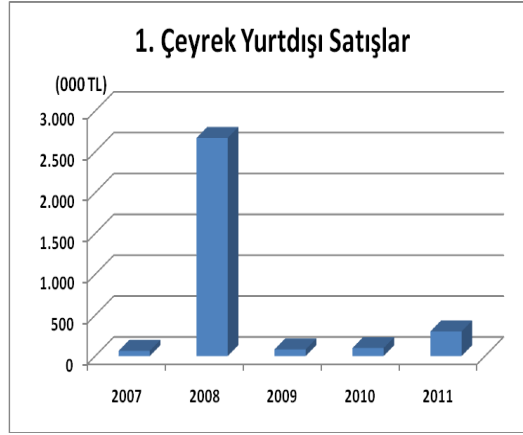
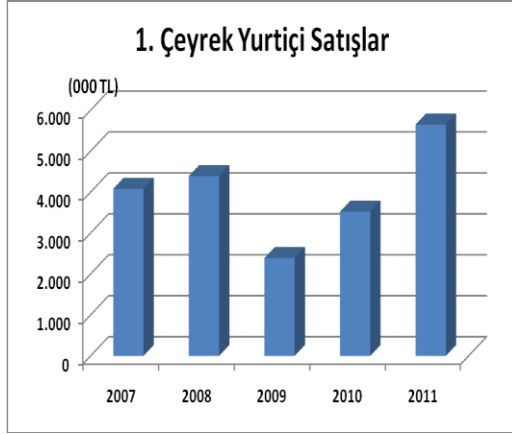
Finansal Sonuçlar

	31.03.2011	31.03.2010	Δ%
Net Satış Gelirleri	5.954.051	3.648.239	63%
Brüt Kar	5.800.079	3.325.303	74%
Faaliyet Giderleri	-5.009.721	-4.922.326	2%
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-1.236.767	-965.342	28%
Genel yönetim giderleri (-)	-1.292.528	-1.590.874	-19%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-2.480.426	-2.366.110	5%
Diğer faaliyet gelirleri	31.585	761	4049%
Diğer faaliyet giderleri (-)	-30.215	-15.960	89%
Faaliyet Karı/Zararı	791.728	-1.612.221	-149%
Amortisman gideri	1.310.914	1.314.859	0%
Amortisman öncesi Faaliyet Karı (AFVÖK)	2.102.642	-297.362	-807%
AFVÖK %	35%	-8%	
Özkay. Yön. Değ.Yat Kar/Zarar.Paylar	-16.449	10.044	-264%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelir/Giderler	-40.813	128.118	-132%
Vergi Gelir/Gideri	-60.623	-82.106	-26%
Dönem Karı/zararı	673.843	-1.556.166	-143%

Satış Gelirleri

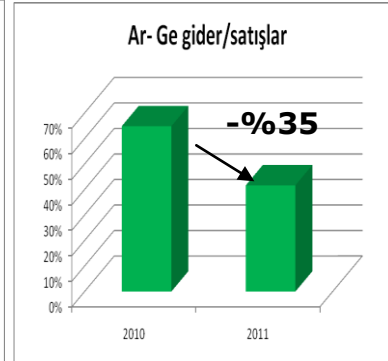
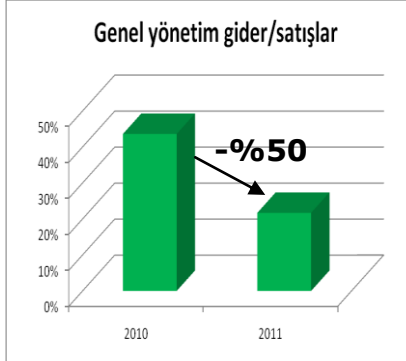
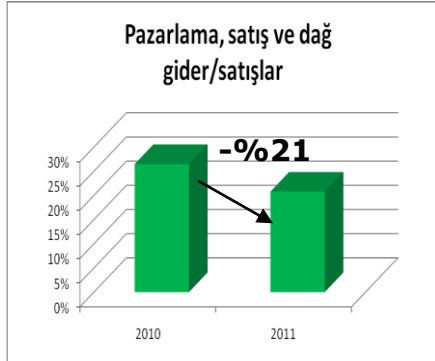
LOGO'nun konsolide net satış gelirleri 2011 yılının ilk çeyreğinde **yüzde 64 büyüyerek** toplam 5.954.051 TL (2010: 3.648.239 TL) olarak gerçekleşmiştir. **Yurtiçi satış gelirleri kriz öncesi 2008 yılı seviyelerini yüzde 29 oranında aşmıştır.** Yurtdışı satış gelirlerinin toplam satışlar içindeki payı yüzde 5 seviyesinde olmuştur ve **2010 yılının ilk çeyreğine göre 3 kat artış göstermiştir.** 2010 senesi süresince süren yurt dışı bayi teşkilatı kuruluş çalışmalarının sonuçlara yansımaya başladığı görülmektedir ve yıl sonu itibarıyla toplam satışlar içindeki payının %7'lere ulaşması beklenmektedir. Periyodik gelirler tahakkuk esasına göre gelir kaydedildiğinden gelecek dönemlere ertelenmiş gelirler toplamı 370.545 TL dir.

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



Faaliyet Giderleri

Toplam faaliyet giderleri 2010 yılı seviyelerinde kalmış, 5.009.721TL (2010: 4.922.326 TL) olmuştur. 2007 yılından itibaren süregelen iş süreçlerinin iyileştirilmesi neticesinde sabit kalan giderlerin satışlara oranı çok hızlı bir iyileşmeyi beraberinde getirmiş, **toplam faaliyet giderlerinin satışlara oranı %38 azalmıştır**. Verimlilik ve satış gelirlerindeki artış ile karlılık artmıştır.



Karlılık

31 Mart 2011 itibarıyla faaliyet karı 791.728 TL(2010: -1.612.221 TL) olmuştur. Nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman gideri hariç tutulduğu zaman amortisman vergi ve faiz öncesi faaliyet karı (**AVFÖK**) **2.102.642 TL**(2010: -297.362 TL) olmuş, **AVFÖK marjı %35** olarak gerçekleşmiştir. Büyüyen satış trendinde sabit maliyetlerle çalışan LOGO'nun karlılığının da artmasını sürdürmesi beklenmektedir.

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

Özet Bilanço

Özet Bilanço / Oranlar	31.03.2011	31.12.2010
Toplam Dönen Varlıklar	12.588.722	12.095.384
Nakit ve Nakit Benz. & Fin. Yat.	4.196.410	5.187.717
Maddi Varlıklar (Net)	12.724.109	12.702.903
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	9.536.707	10.043.303
Toplam Varlıklar	37.222.787	37.289.412
Toplam Yükümlülükler	5.173.188	5.913.656
Toplam Özsermaye	32.049.599	31.375.756
İşletme Sermayesi	8.359.073	7.325.235
Cari Oran	2,98x	2,54x
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	86%	84%
Net Borç/Sermaye	-0,12x	-0,15x

LOGO'nun büyüme gösteren satış grafiği ve artan karlılığı şirketin likiditesine olumlu yansımıştır. **İşletme sermayesi yüzde 14 arttırılmış, kısa vadeli varlıkların kısa vadeli borçlara oranını gösteren cari borç oranı 2.54X'den 2.98x'e yükselmiştir.**

Yönetim Kurulu ve İcra Kurulu

M. TUĞRUL TEKBUŁUT

Yönetim Kurulu Başkanı

LOGO'nun kurucu üyelerinden M. Tuğrul Tekbulut, 1980 yılında Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1983 yılında aynı bölümden yüksek lisans derecesini aldı. 1984 yılında arkadaşları ile birlikte bugün LOGO Grup altında toplanan yazılım girişimini kurdu. Bilişim, girişimcilik ve yenilikçilik konusunda birçok sivil girişimin kuruluşunda öncülük yaptı; Türkiye Bilişim Vakfı ve Yazılım Sanayicileri Derneği'nin kuruluşunda görev aldı, TÜSİAD Girişimcilik ve Yenilikçilik Çalışma Grubunu kurdu. 2006-2009 yılları arasında Bilişim Sanayicileri Derneği TÜBİSAD'ın Yönetim Kurulu Başkanlığını yürüten M. Tuğrul Tekbulut, halen LOGO Grubu'nda Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

T. MÜGE PERİ

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Yıldız Teknik Üniversitesi'nden Kimya Mühendisi olarak 1980 yılında mezun oldu. Metal sektöründe Kalite Kontrol Müdürü ve Üretim Planlama Şefi olarak çalıştı. 1987 yılında bilişim sektörüne geçti. 1989 yılında satış temsilcisi olarak katıldığı LOGO'da 1992 yılında Operasyonlar Genel Müdür Yardımcısı, 1997 yılında Kalite ve İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı görevlerini aldı. Mart 2004'ten itibaren Yönetim Kurulu Üyesi ve Operasyonlardan sorumlu İcra Kurulu Üyesi görevlerini yürüttü. Mayıs 2008'den bu yana Yönetim Kurulu Başkanı Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

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

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.

BELKIS ALPERGUN

Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

1982 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun oldu, Arthur Andersen firmasının Co. Audit (Denetim) Bölümü'nde iş hayatına başladı. 1987 yılı sonlarında Bölüm Yöneticisi olarak göreve başladığı Pamukbank'ta yöneticilik yaptığı çeşitli birimlerin ardından 1996 yılı sonunda Pamuk Factoring A.Ş. Genel Müdürlüğü'ne getirildi ve Faktoring Derneği Yönetim Kurulu'nda aktif görev aldı. Alpergun, Eylül 2005'te Coface - Türkiye Ülke Yöneticisi, Ekim 2006'dan itibaren ise Coface Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

BELKIS ALPERGUN

Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümünden yüksek lisans derecesini almış, mezuniyeti sonrasında İstanbul Teknik Üniversitesi'nde Asistan, Netaş Telekom'da AR-GE Mühendisi olarak görev almıştır. 1981 yılında Apple Bilgisayar ile bilişim sektörüne adım attı. Commodore Bilgisayar'da da görev alan Faik Burhanoğlu 1982 yılında kendi yazılım şirketi olan Mikrobahçe A.Ş.'yi kurdu. 1994 yılında Acer Türkiye Ofisi'nin Yöneticiliğini de yürüten Burhanoğlu 2008 yılında Lenovo Şirketine Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

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.