

LOGO YAZILIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
1 Ocak-30 Eylül 2011 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

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

1 Ocak-30 Eylül 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 bayisi 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.

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

Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu:

	3. Çeyrek 2011	3. Çeyrek 2010	Δ%
Net Satış Gelirleri	5.843.725	4.117.854	42%
SMM	-192.426	-165.356	16%
Brüt Kar	5.651.299	3.952.498	43%
Faaliyet Giderleri	-5.258.400	-4.727.428	11%
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-1.731.625	-1.508.093	15%
Genel yönetim giderleri (-)	-1.265.482	-900.716	40%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-2.261.293	-2.318.619	-2%
Esas Faaliyet Karı	392.899	-774.930	-151%
Diğer faaliyet gelirleri	29.807	29.473	1%
Diğer faaliyet giderleri (-)	-4	-98.121	-100%
Faaliyet Karı/Zararı	422.702	-843.578	-150%
Amortisman ve kıdem karşılığı	1.260.225	1.320.509	-5%
Amortisman öncesi Faaliyet Karı (AFVÖK)	1.653.124	545.579	203%
AFVÖK %	28%	-2%	-1474%
Özkay. Yön. Değ.Yat Kar/Zarar.Paylar	-13.927	-12.475	12%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelir	175.541	68.234	157%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler	-208.639	-99.722	109%
Vergi Gelir/Gideri	-42.135	-16.104	162%
Dönem Karı/zararı	333.542	-903.645	-137%

2011 3. Çeyrek

3 çeyrekte Logo satışları 2010 üçüncü çeyreğine göre %42 artış göstermiştir. Satışlardaki büyümenin yanısıra karlılık da artış göstermiştir. 2010 yılının 3 çeyreğinde -774.930 olarak gerçekleşen esas faaliyet karı 2011 yılında 392.899 TL olmuş, AVFÖK marjı %-2'den %28 seviyesine yükselmiştir.

	30.09.2011	30.09.2010	Δ%
Net Satış Gelirleri	18.138.921	13.097.100	38%
SMM	-540.198	-728.706	-26%
Brüt Kar	17.598.723	12.368.394	42%

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

Faaliyet Giderleri	-16.040.368	-14.590.793	10%
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-4.240.066	-3.520.827	20%
Genel yönetim giderleri (-)	-4.402.616	-4.049.361	9%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-7.397.686	-7.020.605	5%
Esas Faaliyet Karı	1.558.355	-2.222.399	-170%
Diğer faaliyet gelirleri	58.672	102.221	-43%
Diğer faaliyet giderleri (-)	-3.662.372	-117.754	3010%
Faaliyet Karı/Zararı	-2.045.345	-2.237.932	-9%
Amortisman ve kıdem karşılığı	3.868.111	3.960.914	-2%
Amortisman öncesi Faaliyet Karı (AFVÖK)	5.426.466	1.738.515	212%
AFVÖK %	30%	13%	125%
Özkay. Yön. Değ.Yat Kar/Zarar.Paylar	-93.066	-10.626	776%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelir	351.961	276.270	27%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler	-435.217	-108.462	301%
Vergi Gelir/Gideri	-86.285	-89.127	-3%
Dönem Karı/zararı	-2.307.952	-2.169.877	6%

Satış Gelirleri

LOGO'nun konsolide net satış gelirleri 2011 ilk dokuz ayında **yüzde 38 büyüyerek** toplam 18.138.921 TL (2010: 13.097.100 TL) olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı satış gelirlerinin toplam satışlar içindeki payı yüzde 6 seviyesinde olmuştur ve 1.109.983 TL tutarındaki yurtdışı gelirler **2010 yılına göre yüzde 118 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 322.788 TL dir.

Faaliyet Giderleri

Toplam faaliyet giderleri 2010 yılına göre %10 artmış 16.040.368TL (2010: 14.590.793 TL) olmuştur. Pazarlama giderleri %20, araştırma geliştirme giderleri %9 artarken genel yönetim giderleri %5 oranında azalmıştır. Esas olarak pazarlama giderlerinde kaydedilen artış personel giderlerindeki artışın yanısıra artan pazarlama ve tanıtım giderleri ile ilgili olmuştur. **Tüm gider kalemlerinin satışlara oranı 2010'un aynı dönemine göre önemli ölçüde iyileşme göstermiş, pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin satışlara oranı %13, genel yönetim giderlerinin satışlara oranı %21, araştırma ve geliştirme giderlerinin satışlara oranı %13 azalmıştır.**

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

Karlılık

30 Eylül 2011 itibarıyla esas faaliyet karı 1.558.355 TL (2010: -2.222.399TL) olmuştur. Nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman gideri hariç tutulduğu zaman amortisman vergi ve faiz öncesi faaliyet karı **(AVFÖK) 5.426.466 TL** (2010: 1.738.515 TL) olmuş, **AVFÖK marjı %13'den %30'e çıkmıştır. Büyüyen satış trendinde sabit maliyetlerle çalışan LOGO'nun esas faaliyet karlılığının da artmasını sürdürmesi beklenmektedir.**

Logo 14 Ocak 2011 tarihli özel durum açıklamasında belirttiği üzere Şirket'in paket programlarının satışı konusunda üç ayrı ana dağıtım merkezi ile akdetmiş olduğu Ana Dağıtım Sözleşmelerini, ilgili sözleşmelerde yer alan düzenleme uyarınca 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona erdirmiş, ürün satışlarını doğrudan bayilerine yapma kararı almıştır. Şirketimiz ilgili firmalarla akdedilen Ana Dağıtım Sözleşmelerinin 31.12.2010 tarihinde sona ermesiyle, ödenmeyen ve yapılan tüm ihtar ve uyarılara rağmen ödenmesi yönünde bir gelişme kaydedilemediğinden ürün satış bedeli alacaklarına ilişkin olarak yasal icra takiplerine geçme kararını yürürlüğe koymuş ve bu kapsamda: (i) CASPER BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ A.Ş. aleyhine 1.149.587 TL, (ii) 3A BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş. aleyhine 2.141.534 TL ve (iii) YAMAN BİLİŞİM DAĞITIM LİMİTED ŞİRKETİ aleyhine 165.373TL alacak talepli icra takibi başlatmıştır. Toplam alacak tutarı 3.456.494TL ile ilgili karşılık tutarları Şirketimizce muhasebeleştirilmiştir. İlgili işlem neticesinde -2.045.345 TL faaliyet zararı (2010:- -2.237.932TL), --2.307.952 TL dönem zararı (2010: -2.169.877 TL) oluşmuştur. **Ancak sözkonusu tahsil edilemeyen alacaklar ilgili firmalarca son kullanıcılara satılmış ve bedelleri tahsil edilmiştir. Bu nedenle hukuki süreç içinde de olsa Logo'ya önümüzdeki dönemlerde geri ödenmesi beklenmektedir.**

Nakit Yaratım

(TL)	30.09.2011	30.09.2010
Dönem Başı Bakiyesi	4.907.957	5.183.435
Faaliyetden sağlanan net nakit	1.138.804	-566.420
Yatırımda kullanılan net nakit	-2.379.227	-1.790.566
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit	40.014	127.176
Dönem İçi Nakit Değişimi	-1.200.409	-2.229.810
Dönem Sonu Bakiyesi	3.707.548	2.953.625

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

Özet Bilanço / Oranlar	30.09.2011	31.12.2010
Toplam Dönen Varlıklar	10.936.705	12.095.384
Nakit ve Nakit Benz. & Fin. Yat.	4.343.236	5.187.717
Maddi Varlıklar (Net)	12.775.364	12.702.903
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	8.272.578	10.043.303
Toplam Varlıklar	34.255.617	37.289.412
Toplam Yükümlülükler	5.187.813	5.913.656
Toplam Özsermaye	29.067.804	31.375.756
İşletme Sermayesi	6.859.381	7.325.235
Cari Oran	2,68x	2,54x
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	85%	84%

Logo yüksek işletme sermayesi ve likiditesi ile faaliyetlerini ve yatırımlarını kendi kaynakları ile sürdürmektedir. Tahsil edilemeyen alacaklara ayrılan karşılık nedeniyle oluşan dönem zararı toplam varlıklarda küçülmeye yol açmıştır. Bununla birlikte güçlü özsermaye ve dış kaynak bağımlılığı olmaması nedeniyle şirketin bilançosu güçlü olmaya devam etmektedir.

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

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.

ALİ GÜVEN

Yönetim Kurulu Üyesi

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. 1 Ekim 2011 itibarıyla Logo'dan ayrılarak D-Smart'da CEO görevine başladı.

BELKİS ALPERGÜN

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.

FAİK BURHANOĞLU

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

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

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 yılından itibaren Lenovo Şirketinde Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

M. BUĞRA KOYUNCU**İcra Kurulu Başkanı**

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. 1 Ekim 2011 itibarıyla Logo Yazılım İcra Kurulu Başkanı (CEO) görevine atanmıştır.

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.

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

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

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.