

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

MERKEZ	:	İSTANBUL
KAYITLI SERMAYE	:	200.000.000 TL
ÇIKARILMIŞ SERMAYE	:	25.200.000 TL
DÖNEM	:	01.01.2009 – 30.06.2009
FAALİYET KONUSU	:	Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Şirketin 29.04.2009 tarihinde yapılan 2008 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri ile son durum itibariyle yönetim kadrosu aşağıda verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçiler Şirket Anasözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde görevlerini yerine getirirler.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

FAHRİ KAYHAN SÖYLER

BAŞKAN

Marmara Üniversitesi Ekonomi bölümü mezunu olan Sayın Söyler, 1976 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.’de çeşitli şubelerde memurluk ve idarecilik görevlerini yürütmüş 2003 yılında Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

AHMET METE ÇAKMAKÇI

BAŞKAN YARDIMCISI

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde yüksek lisans ve doktora yapan Sayın Çakmakçı bu üniversitede araştırma asistanı ve öğretim görevlisi olarak da çalışmıştır. Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A.Ş.’de mühendis ve İş Geliştirme Müdürü olarak çalışan Çakmakçı 2003 yılında T.Teknoloji Geliştirme Vakfında Teknoloji Politikaları ve Uluslararası İlişkiler Koordinatörü olarak göreve başlamış ve 2009 yılında Genel Sekreterlik görevine atanmıştır.

İLHAMİ KOÇ

ÜYE

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümü mezunu olan Sayın Koç, 1986 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.’de müfettiş ve idareci olarak çalışmış, 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamış, 2001 ve 2002 yıllarında bir süre İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’de Genel Müdürlük yapmıştır. 2002 yılından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

KEMAL SAC

ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Saç, 1992-1993 yıllarında MNG Holding A.Ş.’de Maliyet Kontrol Koordinatörü olarak görev yapmıştır. 1993 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.’de müfettiş ve idareci olarak çalışmış olup halen Yönetim Raporlaması ve İç Muhasebe Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görev yapmaktadır.

RECEP FERDİ MİSKBAY

BAĞIMSIZ ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Miskbay, 1978 yılında göreve başladığı T. Kalkınma Bankası A.Ş.’den sonra sırasıyla Deloitte&Touche Danışmanlık Hiz. Ltd. ve T. Teknoloji Geliştirme Vakfında çalışmıştır. Sayın Miskbay halen KDM Finansal Danışmanlık şirketinde çalışma hayatına devam etmektedir.

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

ELİF AYDOĞAN ÖZDEMİR

ÜYE

Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Aydoğan, 1996 yılında göreve başladığı Finansbank A.Ş.'den sonra T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'de çeşitli görevlerde çalışmış olup halen aynı bankada Mali Analiz Müdürü olarak görev yapmaktadır.

HİLMİ SELÇUK ÇEPNİ

ÜYE

Marmara Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Çepni, 1992 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş ve çeşitli kademelerde idareci olarak çalışmış, 2007 yılında Altunizade Şube Müdürlüğüne atanmıştır.

AHMET KARAER

ÜYE

Gazi Üniversitesi mezunu olan Sayın Karaer 1981 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de Maslak Kurumsal Şube Müdürü olarak görev yapmaktadır.

HASAN K. BOLAT

ÜYE

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olan Sayın Bolat 1988 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş ve çeşitli kademelerde idareci olarak çalışmış olup 2007 yılından itibaren Kobi Kredileri Tahsis Bölümü Müdürü olarak görev yapmaktadır.

EMRE DURANLI

ÜYE

Hacettepe Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunu olan Sayın Duranlı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş yardımcısı olarak göreve başlamış olup halen İştirakler Bölümünde Birim Müdürü olarak görev yapmaktadır.

DENETÇİLER

ALİ RIZA KAYACAN
ENGİN EKŞİ

ŞİRKET YÖNETİM KADROSU

Alim Murat Özgen	: Genel Müdür	01.01.2006 -
Fatma Banu Gül	: Direktör	01.12.2000 -
Yavuz Emre İyibilir	: Direktör	01.09.2004 -
Esen Sıralı	: Direktör	01.05.2008 -

01.01.2009 – 29.04.2009 tarihleri arasında görev yapan yönetim kurulu üyeleri ve denetçiler aşağıda verilmiştir.

Fahri Kayhan Söyler	: Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Mete Çakmakçı	: Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Hilmi Selçuk Çepni	: Yönetim Kurulu Üyesi
İlhami Koç	: Yönetim Kurulu Üyesi
Zeynep Hansu Uçar	: Yönetim Kurulu Üyesi
Elif Aydoğan Özdemir	: Yönetim Kurulu Üyesi
Hüsnü Yamaç Sezgi	: Yönetim Kurulu Üyesi
Recep Ferdi Miskbay	: Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan K. Bolat	: Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Karaer	: Yönetim Kurulu Üyesi
Enis Aygen	: Denetçi
Süleyman İzmirli	: Denetçi

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

1. DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM

2009 yılına olumsuzluklarla başlayan global piyasalarda, hükümetler ve merkez bankalarının aldığı önlemlerin global ekonomide daralmanın hız kesmesi konusunda etkili olması nedeniyle, yılın ikinci çeyreğinde iyimser bir hava yaşanmıştır. Ülkemizde ise Merkez Bankası'nın daralmayı durdurmak ve iç talebi artırmak için faizleri geçtiğimiz yıl sonundan itibaren kademeli olarak indirmesine rağmen yılın ilk çeyreğinde ekonomimiz %13,8 oranında küçülmüştür. Bu daralmanın sonucunda ekonomide canlanmayı ve istihdamın artırılmasını sağlamak amacıyla ekonomi yönetimi para politikasını gevşetmek yanında özel bazı önlemler almaya başlamıştır. Faiz indirimleri sonucunda Haziran itibariyle DİBS gösterge faizi %11,92 seviyesine gerilemiştir. Yılın ikinci çeyreğinde yukarı yönlü harekete başlayan İMKB-100 endeksi Haziran ayını 2008 sonuna göre %37,5 artarak 36.949 puandan kapatmıştır. 2009 yılının ilk altı ayında Türk Lirası 2008 sonuna göre ABD Doları ve Avro'ya karşı değer kaybederken enflasyonda 2009 yılının Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de %5,73 oranında artış yaşanırken ÜFE'de %1,86'lık düşüş kaydedilmiştir.

2. ORTAKLIK YAPISI

ORTAKLAR	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
	2009/6	
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	7.309.711,00	29,00
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	4.199.999,70	16,67
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	2.799.999,80	11,11
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	1.679.999,88	6,67
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	1.119.999,92	4,44
İŞ FACTORİNG FİNANSMAN HİZMETLERİ A.Ş.	223.999,98	0,89
DİĞER	7.866.289,72	31,22
TOPLAM	25.200.000,00	100,00

3. FAALİYETLERİMİZ

a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

2009 yılının ilk altı ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %98'i TL menkul kıymetlerde ve vadeli mevduatta değerlendirilirken %2'si de ABD Doları menkul kıymette değerlendirilmiştir.

2009 yılının ilk altı ayında şirkete ait temel konsolide tutarlar aşağıdaki gibidir.

TL	2009/6	2008
Aktif	127.447.269	126.659.044
Özsermaye	124.544.388	124.124.004
Dönem Karı / (Zararı)	3.784.478	19.832.860
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	2,12	1,32
Piyasa Değeri (*)	53.424.000	33.368.000

(*) 2008 yıl sonu fiyatı 2009 yılı içinde dağıtılan nakit temettü ve bedelsiz pay oranları ile düzeltilmiştir.

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

30.06.2009 itibariyle özet portföy tablosu aşağıda verilmiştir.

PORTFÖYDE BULUNAN VARLIKLAR	YATIRIM DEĞERİ+OPSİYON (TL)	ENFLASYONA ENDEKSLİ YATIRIM DEĞERİ / RAYİÇ DEĞER (TL)	VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	81.044.399	91.638.766	53,60
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	73.837.702	79.335.555	46,40
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)	154.882.101	170.974.321	100,00
C.HAZIR DEĞERLER	228.384	224.093	
D.ALACAKLAR	192.204	192.204	
E.DİĞER AKTİFLER	2.009.170	1.270.015	
F.BORÇLAR (-)	464.983	464.983	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	30.602.000	30.602.000	
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)		141.593.651	
PAY SAYISI		25.200.000	
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ		5,6188	

b. Projeler

İş Girişim Sermayesi 2009 yılının ilk altı ayında 62 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör Dağılımı 2009 altı ay

Ambalaj	1
Dayanıklı Tüketim	1
Eğitim	2
Enerji	1
Gıda	12
Havayolu Taşımacılığı-Yer Hizmetleri	1
Hızlı Tüketim	2
İmalat	1
İnşaat ve Malz.	2
Kimya	1
Kozmetik	2
Medya	1
Mobilya	1
Otomotiv	1
Perakende	6
Sağlık	9
Teknoloji	3
Tekstil	3
Diğer	12
Toplam	62

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****c. İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Şirketleri**

Bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki pay oranlarının son durumu aşağıdaki gibidir:

BAĞLI ORTAKLIK VE İŞTİRAK

<u>PAY ORANI</u>	<u>(%)</u>
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. ve Tic. A.Ş.	88,24
Probil Bilgi İşlem Destek Danış. San. ve Tic. A.Ş.	10,00
İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş.	34,98
ODE Yalıtım San. ve Tic. A.Ş.	17,24
Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş.	25,78
Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	29,50
Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17,00

d. Önemli Risk ve Belirsizlikler

Şirketi ve iştiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir. Belirsizlik ortamında İş Girişim'in nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından faiz, kur ve piyasa riskleri ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. İş Girişim yatırımlarını öz kaynakları ile finanse etmektedir. İş Girişim'in alacak ve borç tutarları cüzi miktarlarda olup şirket için herhangi bir risk yaratmamaktadır.

Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) ilgili tebliğinde ise şirketimizin faaliyet alanlarına belli sınırlandırmalar getirilmiştir. Şirketimiz bu tebliğe göre portföyünün en az %50'sini girişim sermayesi yatırımlarına yönelmek zorundadır. Bu durumda ikinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılacak yatırım araçlarına portföyünün en fazla %50'sini yatırabilmektedir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde de yine SPK'nın tebliği, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır. Şirketimiz nakit portföyünün karşılaşılabilecek riskleri en aza indirmek amacı ile piyasa şartlarını izleyerek portföyündeki yatırım araçlarını vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmektedir.

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi İş Girişim'i de menfi yönde etkileyebilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla İş Girişim'in de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca, girişim şirketinin elden çıkarılacağı dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha düşük bir fiyatın oluşmasına neden olabilecektir. Makro ekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da İş Girişim ve iştirakleri için risk oluşturabilecektir.

Şirketimiz girişim sermayesi alanında yatırım yaptığı şirketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. İş Girişim sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşmayı ve değişik alanlara yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

e. Diğer

2008 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 29.04.2009 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmındaki şekilde belirlenmiştir. Toplantıda ayrıca 2008 yılı dönem karından 1.800.000 TL'si bedelsiz hisse senedi ve 3.370.000 TL'si de nakit olmak üzere toplam 5.170.000 TL kar payı dağıtılmasına ve nakit kar payı dağıtımının 11 Mayıs 2009 tarihinde başlamasına karar verilmiş olup rapor tarihi itibarıyla nakit dağıtım tamamlanmıştır. Bedelsiz sermaye artırımını için 8 Mayıs 2009 tarihinde Sermaye

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

Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. 26 Haziran 2009 tarihinde başlayan ve 30 Haziran 2009'da tamamlanan bedelsiz sermaye artırımını sonrasında 25.200.000 TL'lik çıkarılmış sermaye 14 Temmuz 2009 tarihinde tescil edilmiş ve 16 Temmuz 2009 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Olağan genel kurul toplantılarına ait ilanlar yurt çapında yayın yapan iki günlük gazetede ve TTSG'de yasal süreler içinde yapılmış ve gerekli belgeler ortakların bilgisine açık tutulmuştur. Genel kurul toplantılarına ait tutanak ve hazırlanmış cetvelleri ile 2008 yılı faaliyet raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

Nakit kar payı ve bedelsiz pay dağıtımına ilişkin ilanlar yurt çapında yayın yapan iki adet günlük gazetede yayınlanmış olup ayrıca internet sitemizde de kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

2009 yılında Şirketimizde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nin 7. maddesinde belirtilen görevleri yerine getirmesi amacı ile "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" kurulmuştur.

Şirketimizin "Bilgilendirme Politikası" internet sitemizde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Şirketimiz tarafından rapor tarihine kadar bir tanesi ek bilgi talebi nedeniyle olmak üzere toplam 10 adet özel açıklama yapılmıştır.
