

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

<b>MERKEZ</b>	:	<b>İSTANBUL</b>
<b>KAYITLI SERMAYE</b>	:	<b>200.000.000 TL</b>
<b>ÇIKARILMIŞ SERMAYE</b>	:	<b>25.200.000 TL</b>
<b>DÖNEM</b>	:	<b>01.01.2009 – 30.09.2009</b>
<b>FAALİYET KONUSU</b>	:	<b>Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.</b>

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 olup 2003 yılından itibaren Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

**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 KOC**

**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.'den 2009 yılında emekli olmuştur.

**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**

2008 yılı sonlarından itibaren olumsuzluklar yaşanmaya başlanan global piyasalarda , krize karşı alınan önlemlerin etkili olması nedeniyle yılın ikinci çeyreğinden itibaren hızlı bir toparlanma süreci yaşanmıştır. Mali teşvik paketlerinin açıklandığı ülkemizde de tüketimin göreceli olarak canlanması nedeniyle yılın ilk çeyreğinde kaydedilen yüksek oranlı ekonomik daralma ikinci çeyrekte, yıllık bazda ilk çeyreğe göre yavaşlayarak, %7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Faiz indirimleri sonucunda Eylül itibarıyla DİBS gösterge faizi %8,67 seviyesine gerilemiştir. Yılın ikinci çeyreğinde yukarı yönlü harekete başlayan İMKB-100 endeksi Eylül ayını 2008 sonuna göre %78,34 artarak 47.910 puandan kapatmıştır. 2009 yılının ilk dokuz ayında Türk Lirası 2008 sonuna göre Avro'ya karşı değer kaybederken ABD Dolarına karşı değer kazanmış, enflasyonda 2009 yılının Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de %5,27 ve ÜFE'de ise %0,47'lik artış kaydedilmiştir.

**2. ORTAKLIK YAPISI**

ORTAKLAR	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI
	2009/9	(%)
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	7.309.711	29,00
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	4.200.000	16,67
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	2.800.000	11,11
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	1.680.000	6,67
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	1.120.000	4,44
İŞ FACTORİNG FİNANSMAN HİZMETLERİ A.Ş.	224.000	0,89
DİĞER	7.866.289	31,22
<b>TOPLAM</b>	<b>25.200.000</b>	<b>100,00</b>

**3. FAALİYETLERİMİZ****a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler**

2009 yılının ilk dokuz 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	2009/9	2008
Aktif	131.920.288	126.659.044
Özsermaye	129.052.429	124.124.004
Dönem Karı / (Zararı)	8.357.425	19.832.860
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	2,62	1,32
Piyasa Değeri (*)	66.024.000	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

30.09.2009 itibarıyla 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	80.082.399	90.871.810	51,62
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	74.936.560	85.179.356	48,38
<b>PORTFÖY DEĞERİ (A+B)</b>	<b>155.018.959</b>	<b>176.051.166</b>	<b>100,00</b>
C.HAZIR DEĞERLER	350.427	342.800	
D.ALACAKLAR	106.495	106.495	
E.DİĞER AKTİFLER	1.960.561	1.216.590	
F.BORÇLAR (-)	384.505	384.505	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	29.640.000	29.640.000	
<b>NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)</b>		<b>147.692.546</b>	
<b>PAY SAYISI</b>		<b>25.200.000</b>	
<b>PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ</b>		<b>5,86</b>	

**b. Projeler**

İş Girişim Sermayesi 2009 yılının ilk dokuz ayında 148 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

**Sektör Dağılımı 2009 dokuz ay**

Gıda	20
Teknoloji	17
Sağlık	16
Perakende	11
İnşaat ve Malz.	10
Enerji	9
Turizm	6
Tekstil	3
Eğlence	3
Lojistik	2
Otomotiv	2
Kimya	2
Ambalaj	2
Eğitim	2
Telekom	1
Güvenlik	1
Diğer	41
<b>Toplam</b>	<b>148</b>

**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**

<b><u>PAY ORANI</u></b>	<b><u>(%)</u></b>
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 kullanılabilir 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 karşılaşacağı 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 yoğunlaşmayıp 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 artırımı için 8 Mayıs 2009 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. 26 Haziran 2009 tarihinde başlayan ve 30 Haziran 2009'da

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

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](http://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.

16 Ekim 2009 tarih ve 231 sayılı Yönetim Kurulu kararımız ile Şirketimiz Genel Müdürlüğü, Havaalanları Yer Hizmetleri Anonim Şirketi'nin ("Havaş") esas sermayesinin %6,6667'ini temsil eden paylarını satın alma ve bu meyanda ilgili işlemleri yürütme konusunda yetkili kılınmıştır. Söz konusu satın alma işlemini gerçekleştirebilmek için, sermayesine Şirketimiz'in %6,6667 oranında iştirak edeceği, bir anonim şirket ("Yeni Şirket") kurulacaktır. Şirketimiz, Yeni Şirket'e 8.000.000 Avro sermaye aktararak iştirak edecektir. Genel Müdürlüğümüz verilen bu yetki çerçevesinde Havaş'a ortak olunması amacıyla 16 Ekim 2009 tarihinde Pay Alım ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalamıştır. Sözleşme şartları gereği, ortaklığın gerçekleşmesi çeşitli ön koşulların tamamlanması ve Rekabet Kurumu ve benzeri izinlerin alınmasına bağlıdır.

Şirketimiz tarafından rapor tarihine kadar bir tanesi ek bilgi talebi nedeniyle olmak üzere toplam 11 adet özel açıklama yapılmıştır.