

**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	:	01.01.2010 – 31.03.2010
FAALİYET KONUSU	:	Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Şirketin 28.04.2010 tarihinde yapılan 2009 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

ZAFER MEMİŞOĞLU

BAŞKAN

Adana İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi mezunu olan Sayın Memişoğlu 1981 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.’de müfettiş ve çeşitli kademelerde yönetici olarak çalışmış olup 2004 tarihinden 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 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 CEPNİ

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.

AYSEL TACER

ÜYE

Marmara Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Tacer 1980 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de çeşitli kademelerde çalışmış olup 2005 tarihinden itibaren Güneşli Kurumsal Şube Müdürü olarak görev yapmaktadır.

ETHEM ÖZ

ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İdari İlimler Fakültesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Öz 1977 yılında T.C. Turizm Bankası'nda çalışma hayatına başlamıştır. 1979 yılında ise T. İş Bankası A.Ş.'de uzman olarak göreve başlamış ve çeşitli kademelerde yöneticilik yapmıştır. 2000 – 2002 yılları arasında BAYEK Tedavi Sağlık Hizmetleri ve İşletmeleri A.Ş.'de Genel Müdür olarak çalışan Sayın Öz 2002 – 2005 yılları arasında T. İş Bankası A.Ş. yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmış, 2006 – 2010 yılları arasında da İş Finansal Kiralama A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmıştır.

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

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

SİRKET 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 -

01.01.2010 – 28.04.2010 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
Kemal Saç	: Yönetim Kurulu Üyesi
Elif Aydoğan Özdemir	: Yönetim Kurulu Üyesi
Emre Duranlı	: Yönetim Kurulu Üyesi
Recep Ferdi Miskbay	: Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan K. Bolat	: Yönetim Kurulu Üyesi
Aysel Tacer	: Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Rıza Kayacan	: Denetçi
Engin Ekşi	: Denetçi

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

1. DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM

2009 yılı sonlarından itibaren olumlu gelişmeler yaşanmaya başlanan global piyasalarda, 2010 yılının ilk aylarında Yunanistan'ın borçlarına dair endişeler ve ABD ile Euro alanında açıklanan verilerin ekonomik toparlanmada hala belirsizliklerin olduğuna işaret etmiş olması nedeniyle dalgalanmalar yaşanmış ancak Mart ayında, Yunanistan'a sağlanacak yardım planının üzerinde mutabakat sağlanması ve gelişmiş ülkelerin bir süre daha düşük faiz uygulayacaklarını açıklamalarına bağlı olarak, yeniden bir iyileşme sağlanmıştır. Yurt içinde ise siyasi gelişmelere bağlı olarak dalgalanma yaşandıysa da Mart ayının ikinci yarısında bu gelişmelerin etkisinin azalmasıyla uluslararası piyasaların paralelinde bir seyir izlenmiştir. IMKB-100 endeksi Mart ayını 2009 sonuna göre %7,03 artarak 56.538 puandan kapatmış, DİBS gösterge faizi de %8,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010 yılının ilk üç ayında Türk Lirası 2009 sonuna göre ABD Dolarına karşı %1,05 değer kaybederken Avro'ya karşı %5 oranında değer kazanmış, enflasyonda 2010 yılının Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de %9,56 ve ÜFE'de ise %8,58'lik artış kaydedilmiştir.

2. ORTAKLIK YAPISI

ORTAKLAR	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
	2010/3	
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
TOPLAM	25.200.000	100,00

3. FAALİYETLERİMİZ

a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

2010 yılının ilk üç ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %97'si TL menkul kıymetlerde ve vadeli mevduatta değerlendirilirken %3'ü de ABD Doları menkul kıymette değerlendirilmiştir.

2010 yılının ilk üç ayında şirkete ait temel konsolide tutarlar aşağıdaki gibidir.

TL	2010/3	2009
Aktif	137.925.270	131.388.884
Özsermaye	134.716.688	129.000.674
Dönem Karı / (Zararı)	5.830.629	8.219.850
Piyasa Hisse Fiyatı	3,88	2,88
Piyasa Değeri	97.776.000	72.576.000

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

31.03.2010 itibariyle özet portföy tablosu aşağıda verilmiştir.

PORTFÖYDE BULUNAN VARLIKLAR	YATIRIM DEĞERİ+OPSİYON (TL)	ENFLASYONA ENDEKSLİ YATIRIM DEĞERİ / RAYİÇ DEĞER (TL)	VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ İ ORANI (%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	67.148.358	81.969.512	53,82
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	69.602.884	70.326.821	46,18
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)	136.751.242	152.296.333	100,00
C.HAZIR DEĞERLER	168.799	167.803	
D.ALACAKLAR	855.104	855.104	
E.DİĞER AKTİFLER	2.127.021	1.373.196	
F.BORÇLAR (-)	592.589	592.589	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	0	0	
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)		154.099.847	
PAY SAYISI		25.200.000	
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ		6,12	

b. Projeler

İş Girişim Sermayesi 2010 yılının ilk üç ayında 32 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör Dağılımı 2010 üç ay	
Gıda	6
Teknoloji	5
Enerji	3
Lojistik	3
İnşaat ve Malzemeleri	2
Turizm	1
Perakende	1
Kimya	1
Sağlık	1
Diğer	9
Toplam	32

**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.	30,00
Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20,00
Havaş Havalimanları Yer Hizmetleri Yatırım Holding A.Ş.	6,67

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 yöneltmek 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 tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır. Şirketimiz nakit portföyünün karşılaştığı 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.

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

e. Diğer

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla portföy değer tablosu Şirket'in girişim sermayesi yatırımları Seri:VI, No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 18. maddesinde belirtilen asgari %50 oranının altına düşmüş olup 6 Ocak 2010 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) 1 (bir) yıl ek süre için başvuruda bulunulmuştur. 15 Şubat 2010 tarihli SPK yazısında talebin uygun bulunduğu ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanacak portföy değer tablosunda ilgili oranın %50 asgari sınırını sağlaması gerektiği bildirilmiştir. Mart ayında yapılan Havaş Holding yatırımı ile sözkonusu oran 31.03.2010 itibarıyla %53,82'ye ulaşmıştır

Şirketimizce, 16 Ekim 2009 tarih ve 231 sayılı Yönetim Kurulu kararına istinaden Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.'ye ("Havaş") ortak olunması amacıyla 16 Ekim 2009 tarihinde Pay Alım ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmıştır.

Havaş'ın satın alma işlemini gerçekleştirebilmek için, sermayesine İş Girişim'in %6,6667 oranında iştirak ettiği Havaş Havalimanları Yer Hizmetleri Yatırım Holding Anonim Şirketi ("Havaş Holding") 228.000.000 TL esas sermaye ile kurulmuş ve 24 Mart 2010 tarihinde Havaş Holding'e Şirket 8.000.000 Avro sermaye aktarmıştır. Havaş Holding ayrıca 24 Mart 2010 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş. ile imzaladığı Kredi Sözleşmesi çerçevesinde 60.000.000 Avro tutarında nakdi kredi kullanmış olup sağladığı kaynakları kullanarak Havaş'ın paylarının tamamını 180.000.000 Avro bedelle mevcut pay sahiplerinden devir almıştır. Gerekli hazırlıklar yapılarak Havaş Holding ile Havaş birleştirilecek ve bu şekilde tüm tarafların Havaş üzerinde doğrudan pay sahibi olması sağlanacaktır.

Havaş Holding'in Türkiye İş Bankası A.Ş. ile imzaladığı Kredi Sözleşmesi çerçevesinde Şirket, Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Havaş Holding'in diğer pay sahipleri ile birlikte bir Hisse Rehin Sözleşmesi imzalamış olup, bu sözleşme doğrultusunda Şirket Havaş Holding'te sahip olduğu %6,6667 oranındaki paylarının tamamı üzerinde Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine birinci derece rehin tesis etmiştir.

2009 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 28.04.2010 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmındaki şekilde belirlenmiştir. Dağıtılabilir net dönem karı oluşmadığından 2009 yılı dönem karından kar dağıtımı yapılmamasına ancak olağanüstü yedek akçe hesabından 3.000.000 TL nakit kar payı dağıtılmasına ve nakit kar payı dağıtımının 5 Mayıs 2010 tarihinde başlamasına karar verilmiş olup rapor tarihi itibarıyla nakit dağıtım tamamlanmıştır.

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 2009 yılı faaliyet raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

Nakit kar payına ilişkin ilan yurt çapında yayın yapan iki adet günlük gazetede yayınlanmış olup ayrıca internet sitemizde de kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Şirketin 26 Nisan 2010 tarihli yönetim kurulu kararı ile 25.200.000 TL olan şirket çıkarılmış sermayesinin, 200.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, tamamı sermaye enflasyon düzeltmesi farkları hesabından karşılanmak üzere 25.200.000 TL tutarında ve %100 oranında artırılarak 50.400.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup 26 Nisan 2010 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Rapor tarihi itibarıyla işlem henüz tamamlanmamıştır.

Şirketimiz tarafından rapor tarihine kadar 14 adet özel açıklama yapılmış olup bir tanesi için ek açıklama istenmiştir.