

**G R M SERMAYES
YATIRIM ORTAKLI I A. .**

FAAL YET RAPORU

(01.01.2010-31.12.2010)

MERKEZ	:	STANBUL
KAYITLI SERMAYE	:	200.000.000 TL
ÇIKARILMI SERMAYE	:	50.400.000 TL

YÖNETİM KURULU

İrketin 28.04.2010 tarihinde yapılan 2009 yılı ortaklar ola an genel kurul toplantısında bir sonraki ola an genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri ile son durum itibariyle yönetim kadrosuna a da verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçiler İrket ana sözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde görevlerini yerine getirirler.

ZAFER MEMİ OLU **BAKAN**

Adana İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi mezunu olan Sayın Memi Olu 1981 yılında göreve başladı, T. Bankası, A. de müfetti ve çeşitli kademelerde yönetici olarak çalışmış olup 2004 tarihinden itibaren Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

AHMET METE ÇAKMAKCI **BAKAN YARDIMCISI**

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde yüksek lisans ve doktora yapan Sayın Çakmacı, bu üniversitede ara tırma asistanı ve öretim görevlisi olarak çalışmış, t.r. Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A. de mühendis ve Geliştirme Müdürü olarak çalışmış, Çakmacı, 2003 yılında T.Teknoloji Geliştirme Vakfında Teknoloji Politikaları, ve Uluslararası İlişkiler Koordinatörü olarak göreve başlamış ve 2009 yılında Genel Sekreterlik görevine atanmış, t.r.

LHAM KOÇ **ÜYE**

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümü mezunu olan Sayın Koç, 1986 yılında göreve başladı, T. Bankası, A. de müfetti ve idareci olarak çalışmış, 1997 yılında Yatırım Menkul Değerler A. de Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamış, 2001 ve 2002 yıllarında bir süre Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı, A. de Genel Müdürlük yapmış, t.r. 2002 yılından itibaren Yatırım Menkul Değerler A. de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

KEMAL SAÇ **ÜYE**

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İletişim bölümü mezunu olan Sayın Saç, 1992-1993 yıllarında MNG Holding A. de Maliyet Kontrol Koordinatörü olarak görev yapmış, t.r. 1993 yılında göreve başladı, T. Bankası, A. de müfetti ve idareci olarak çalışmış, olup halen Yönetim Raporlaması ve Ç Muhasebe Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görev yapmaktadır.

RECEP FERD M SKBAY
BA IMSIZ ÜYE

Ortado u Teknik Üniversitesi İletme bölümü mezunu olan Say,n Miskbay, 1978 y,l,nda göreve ba lad, , T. Kalk,nma Bankas, A. .øden sonra s,ras,yla Deloitte&Touche Dan, manl,k Hiz. Ltd. ve T. Teknoloji Geli tirme Vakf,nda çal, m, t,r. Say,n Miskbay halen KDM Finansal Dan, manl,k irketinde çal, ma hayat,na devam etmektedir.

EL F AYDO AN ÖZDEM R
ÜYE

Bo aziçi Üniversitesi İletme bölümü mezunu olan Say,n Aydo an, 1996 y,l,nda göreve ba lad, , Finansbank A. .øden sonra T. S,nai Kalk,nma Bankas, A. .øde çe itli görevlerde çal, m, olup halen ayn, bankada Mali Analiz Müdürü olarak görev yapmaktad,r.

H LM SELÇUK ÇEPN
ÜYE

Marmara Üniversitesi İletme bölümü mezunu olan Say,n Çepni, 1992 y,l,nda göreve ba lad, , T. Bankas, A. .øde müfetti ve çe itli kademelerde idareci olarak çal, m, , 2007 y,l,nda Altunzade ube Müdürlü üne atanm, t,r.

AYSEL TACER
ÜYE

Marmara Üniversitesi İletme bölümü mezunu olan Say,n Tacer 1980 y,l,nda göreve ba lad, , T. Bankas, A. .øde çe itli kademelerde çal, m, olup 2005 tarihinden itibaren Güne li Kurumsal ube Müdürü olarak görev yapmaktad,r.

ETHEM ÖZ
ÜYE

Ortado u Teknik Üniversitesi İletme bölümü mezunu olan Say,n Öz 1977 y,l,nda T.C. Turizm Bankas,nda çal, ma hayat,na ba lam, t,r. 1979 y,l,nda ise T. Bankas, A. .øde uzman olarak göreve ba lam, ve çe itli kademelerde yöneticilik yapm, t,r. 2000 ó 2002 y,llar, aras,nda BAYEK Tedavi Sa l,k Hizmetleri ve İletmeleri A. .øde Genel Müdür olarak çal, an Say,n Öz 2002 ó 2005 y,llar, aras,nda T. Bankas, A. . yönetim kurulu üyesi olarak görev yapm, , 2006 ó 2010 y,llar, aras,nda da Finansal Kiralama A. .øde yönetim kurulu üyesi olarak görev yapm, t,r.

EMRE DURANLI
ÜYE

Hacettepe Üniversitesi İngilizce İletme bölümü mezunu olan Say,n Duranl, 1995 y,l,nda T. Bankas, A. .øde müfetti yard,mc,s, olarak göreve ba lam, olup halen tirakler Bölümünde Birim Müdürü olarak görev yapmaktad,r.

DENETÇ LER

Ali R,za Kayacan
Engin Ek i

RKET YÖNET M KADROSU

Alim Murat Özgen : Genel Müdür 01.01.2006 -
Yavuz Emre yibilir : K,demli Direktör 01.07.2010 -
Fatma Banu Gül : Direktör 01.12.2000 -

01.01.2010 ó 28.04.2010 tarihleri aras,nda görev yapan yönetim kurulu üyeleri ve denetçiler a a ,da verilmi tir.

Fahri Kayhan Söyler : Yönetim Kurulu Ba kan,
Ahmet Mete Çakmakc, : Yönetim Kurulu Ba kan Yard,mc,s,
Hilmi Selçuk Çepni : Yönetim Kurulu Üyesi
lhami Koç : Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan K. Bolat : Yönetim Kurulu Üyesi
Elif Aydo an Özdemir : Yönetim Kurulu Üyesi
Aysel Tacer : Yönetim Kurulu Üyesi
Recep Ferdi Miskbay : Yönetim Kurulu Üyesi
Kemal Saç : Yönetim Kurulu Üyesi
Emre Duranl, : Yönetim Kurulu Üyesi
Ali R,za Kayacan : Denetçi
Engin Ek i : Denetçi

G R M SERMAYES YATIRIM ORTAKLI I A. . YÖNET M KURULU RAPORU

1.DÜNYADA VE TÜRK YEDE GENEL EKONOM K DURUM

2008 y,l sonundan itibaren dünya ekonomisinde ya anmaya ba lanan kriz için al,nan önlemler sonucunda dünya ekonomisinde 2010 y,l,nda genel olarak bir büyüme kaydedilmi tir. Büyüme oranlar, geli mekte olan ülkelerde geli mi ülkelere göre daha yüksek seviyelerde olu mu tur.

2010 y,l,nda Yunanistan ve rlanda,n ya ad, , borç krizlerinin a ,lamamas, ve benzer durumlar,n spanya ve Portekizøde de ya anabilece i olas,l, , piyasalar üzerinde bask, yaratm, t,r. Geli mi ülkelerin ekonomiyi desteklemek amac,yla geni letici para politikalar,n, sürdürmeleri sonucunda faiz oranlar,n,n daha yüksek seyretti i geli mekte olan ülkelere sermaye ak, , h,zlanm, t,r. Kaydedilen büyümeye ra men geli mi ülkelere ya anan yüksek i sizlik, bankac,l,k ve kamu kesimine ili kin sorunlar global ekonomik büyüme hakk,nda endi elerin devam etmesine neden olmaktadır.

Ülkemizde ise yat,r,m ve tüketim harcamalar,ndaki art, nedeniyle GSY Hødaki TL baz,nda art, 2010 y,l,nda %8,9 seviyesinde gerçekte mi tir. 2010 y,l,nda bir önceki y,la göre TÜFE ve ÜFEøde s,ras,yla % 6,40 ve %8,87 art, kaydedilmi tir.

D BS bile ik faizleri y,l, %7 seviyesinde kapatm, t,r. IMKB-100 endeksi ise %24,95 artarak y,l sonunda 66.004 puan olmu tur. Avro, TL kar ,s,nda %5,15 de er kaybederken ABD Dolar, %2,67 oran,nda de er kazanm, t,r.

2.G R M SERMAYES P YASALARI

a. Dünya Giri im Sermayesi Piyasalar,

2008 ve 2009 y,llar,nda görülen küresel mali krizin sermaye piyasalar, ve irketlerin finansman imkanlar, üzerindeki olumsuz etkisi 2010 y,l,nda azalm, ve bu sayede birle me ve sat,nalma i lemleri say,s,nda bir art, gözlemlenmi tir.

Thomson Reuters taraf,ndan aç,klanan Küresel irket Birle me ve Sat,nalma (øM&Aö) i lemlerinin hacmi 2010 y,l,nda, 2009 y,l,ndaki 1,96 trilyon ABD Dolar, seviyesine göre %38 oran,nda artarak 2,70 trilyon ABD Dolar,na yükselmi tir. Küresel Giri im Sermayesi (øPrivate Equityö) i lem hacmi ise ayn, dönemde %122 büyüyerek 2010 y,l, itibar, ile 236,2 milyar ABD Dolar, seviyesine gelmi tir. 2010 y,l,nda Giri im Sermayesi i lem hacminin M&A i lem hacmine göre daha fazla büyümesinin ana nedeni olarak Giri im Sermayesi fonlar,n,n oldukça dura an geçen 2008 ve 2009 y,llar,n,n ard,ndan ellerinde tuttuklar, ciddi miktardaki sermayeyi yat,rma konusundaki i tahlar, ve irket CEOølar,n,n Giri im Sermayesi fonlar, yöneticilerine göre daha ihtiyatlı, olmalar, gösterilebilir.

2010 y,l,nda aç,klanan M&A i lemlerinin de er baz,nda %46,8ø ABDøde gerçekte mi tir. Buna kar ,l,k hedef irketleri Avrupa bölgesinde olan M&A i lemleri, toplam i lemlerin %26,6ø,n, olu turmu ken Asya-Pasifik ve Japonya bölgesi için bu oran %23,4 olarak gerçekte mi tir. Hedef irketleri Afrika ve Orta Do u bölgesinde olan i lemlerin pay, da %3,1 seviyesindedir.

Dünyadaki M&A İlemlerinin Bölgelere Göre Dağılımı, (2010)

Hedef İrket Bölgesi	Toplam İlem De eri (milyon ABD\$)	Toplam İlem De eri çerisindeki Payı (%)	Toplam İlem Sayısı	Toplam İlem Sayısı çerisindeki Payı (%)
Amerika	1.265.667	%46,8	13.070	%28,6
Avrupa	718.748	%26,6	17.275	%37,8
Asya-Pasifik	560.861	%20,7	11.772	%25,8
Afrika/Orta Doğu	84.859	%3,1	1.285	%2,8
Japonya	74.287	%2,7	2.242	%4,9
Toplam	2.704.422	%100,0	45.644	%100,0

Kaynak: Thomson Reuters

2010 yılında dünyadaki en yüksek işlem değerine sahip ilk 10 işlemin toplam değeri, 2010 yılında gerçekleşen M&A işlemlerinin toplam değerinin %6,8'ini temsil etmiştir. ABD'nin en büyük sigorta şirketi AIG'nin hissedarlar tarafından geri alınması, 2010 yılında gerçekleşen en yüksek işlem değerine sahip olan M&A işlemidir.

Dünyadaki En Yüksek İşlem Değerine Sahip İlk 10 İşlem (2010)

Hedef İrket	Hedef İrket Sektör	Satın Alan İrket	Hisse Oranı (%)	İlem De eri (milyon ABD\$)	Toplam İlem De eri çerisindeki Payı (%)
AIG	Finansal Hizmetler	mtiyazl ² hissedarlar	VY	58,977	%2,2
GDF Suez Energy Europe	Enerji	International Power PLC	%100,0	25,056	%0,9
Carso Global Telecom SAB	Telekomünikasyon	America Movil SAB	%100,0	17,807	%0,7
AIA Aurora LLC	Finansal Hizmetler	AIG	VY	16,676	%0,6
Coca-Cola Entr Inc - NA Business	Gıda ve içecek	Coca-Cola Co	%100,0	12,541	%0,5
The Williams Cos Inc-Gas	Enerji	Williams Partners	%100,0	11,750	%0,4
Smith International Inc	Enerji	Slumberger Ltd	%100,0	11,042	%0,4
Zain Africa BV	Telekomünikasyon	Bharti Airtel Ltd	%100,0	10,700	%0,4
Brasiceel NV	Telekomünikasyon	Telefonica SA	%50,0	9,743	%0,4
Westfield Group Assets	Gayrimenkul	Yatırımçı grubu	%100,0	9,482	%0,4
				183,775	%6,8

Kaynak: Thomson Reuters

Dünyadaki M&A İşlemlerinin Sektörlere Göre Dağılımı, (2010)

Hedef İrket Sektör	Toplam İlem De eri (milyon ABD\$)	Toplam İlem De eri çerisindeki Payı (%)	Toplam İlem Sayısı	Toplam İlem Sayısı çerisindeki Payı (%)
Enerji	511.853	%18,9	4.005	%8,8
Finansal Hizmetler	457.714	%16,9	5.704	%12,5
Malzeme	367.027	%13,6	6.396	%14,0
Sanayi	248.125	%9,2	6.468	%14,2
Gayrimenkul	206.321	%7,6	2.577	%5,6
Sağlık	192.134	%7,1	2.419	%5,3
Telekomünikasyon	179.088	%6,6	1.001	%2,2
Teknoloji	153.445	%5,7	4.736	%10,4
Gıda ve içecek	125.727	%4,6	3.021	%6,6
Medya ve Eğlence	109.814	%4,1	3.169	%6,9
Tüketici Hizmetleri ve Ürünleri	87.915	%3,3	4.069	%8,9
Perakende	64.595	%2,4	2.014	%4,4
Diğer	663	%0,0	65	%0,1
Toplam	2.704.422	%100,0	45.644	%100,0

Kaynak: Thomson Reuters

Girişim sermayesi işlemleri 2010 yılında 236,2 milyar ABD Dolar, seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu meblağ 2008 ve 2009 yıllarında durağan sektörün tekrar canlandırılması, göstermektedir Bölgesel olarak incelendiğinde Amerika 118,5 milyar ABD Dolar, işlem değeri ile ilk sırada yer almıştır.

Dünyadaki Girişim Sermayesi İşlemlerinin Bölgelere Göre Dağılımı, (2010)

Hedef Şirket Bölgesi	Toplam İşlem Değeri (milyon ABD\$)	Toplam İşlem Sayısı	İşlem Başına Değer (milyon ABD\$)	Toplam İşlem Değeri içerisindeki Payı (%)
Amerika	118.500	1.357	87,3	%50,2
Avrupa	81.563	1.652	49,4	%34,5
Asya-Pasifik	30.297	467	64,9	%12,8
Japonya	3.930	175	22,5	%1,7
Afrika/Orta Doğu	1.950	41	47,5	%0,8
Toplam	236.240	3.692	64,0	%100,0

Kaynak: Thomson Reuters

2010 yılında yapılan en büyük girişim sermayesi yatırımı, 5,2 milyar ABD Dolar, tutarındaki TPG Capital ve Canada Pension Fund'ün IMS Health Inc.'i borçla satın alma (öLBO) işlemi olmuştur.

b. Türkiye'de M&A ve Girişim Sermayesi Piyasası,

Türkiye'de 2010 M&A piyasası, toplam yaklaşık değeri 29 milyar ABD Dolar, olan 203 işlem ile, 2008 ve 2009 yıllarına göre oldukça hareketli geçmiştir. Özellikle elektrik dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesi süreciyle gerçekleşen işlemlerle enerji sektörü öne çıkmıştır. 2010 yılında 100 milyon ABD Dolar, ve üzerinde işlem değeri olan 23 adet büyük ölçekli satın alma işlemi yapılmıştır. Aynı dönemde Girişim Sermayesi sektörü 2010 yılında, 23 adet işlemle, 2009 yılındaki 5 adet olan işlem seviyesinin bir hayli üstünde kapatmıştır.

Türkiye'de 2010 Yılında Gerçekleşen M&A İşlemleri

Hedef Şirket	Hedef Şirket Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı (%)	İşlem Değeri (milyon ABD\$)
Türkiye Garanti Bankası ²	Finansal Hizmetler	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	İspanya	%24,9	5.837,8
Boğaziçi Elektrik Dağıtım	Enerji	Kaya İnşaat & MMEKA Makine Talaş	Türkiye	%100,0	2.990,0
Toroslar Elektrik Dağıtım	Enerji	Yıldızlar SSS	Türkiye	%100,0	2.075,0
Gediz Elektrik Dağıtım	Enerji	Kaya İnşaat & MMEKA Makine Talaş	Türkiye	%100,0	1.920,0
İstanbul-Anadolu Elektrik Dağıtım	Enerji	MMKEA Makine Talaş	Türkiye	%100,0	1.813,0
Petrol Ofisi	Enerji	OMV	Avusturya	%54,2	1.397,1
Bağcılar Kent Doğalgaz	Enerji	MMKEA Makine Talaş	Türkiye	%80,0	1.211,0
Akdeniz Elektrik Dağıtım	Enerji	Park Holding	Türkiye	%100,0	1.165,0
Uludağ Elektrik Dağıtım	Enerji	Limak Holding	Türkiye	%100,0	940,0
Trakya Elektrik Dağıtım	Enerji	Aksa Elektrik	Türkiye	%100,0	622,0
					19.970,9

Kaynak: 2010 Birleşik ve Satın Alma İşlemleri Raporu, Deloitte

Türkiye'de 2009 ve 2010 Yıllarında Gerçekleşen Girişim Sermayesi Yatırımları

	Alıcı	Ülkesi	Hedef Şirket	Sektör	Hisse Oranı
2010 23 İşlem	Iş Girişim / HSBC	Türkiye	Havaş	Servis	%100.0
	NBK	Kuveyt	Dünya Göz Hastanesi	Sağlık	%30.0
	Bancroft	İngiltere	Kayalar Kimya	Kimya	V/Y
	Rhea	Türkiye	Seta Tıbbi Cihazlar	Sağlık	%51.0
	Rhea	Türkiye	Netsafe Bilgi Teknolojileri	Bilişim Teknolojisi	%60.0
	Kerten PE	İrland	House Apart	Servis	%50.4
	Rhea	Türkiye	Envitec Çevre Teknolojileri	Teknoloji	%33.4
	Ashmore	Türkiye	Nezih Kitabevi	Perakende	V/Y
	Esas Holding	Türkiye	AFM	Eğlence	%88.0
	Argus Capital / QFIB	İngiltere, Katar	Memorial Hospitals	Sağlık	%40.0
	Riverside	CEE	Tropikal	Perakende	V/Y
	Turkven	Türkiye	Domino's Pizza	Gıda	V/Y
	Rhea	Türkiye	Marfer	Lojistik	V/Y
	Investcorp	Bahreyn	Tiryaki	Tanım	V/Y
	Actera Group	Türkiye	Cinemars	Eğlence	%55.0
	KOBI Girişim Sermayesi	Türkiye	EMD Medikal	Sağlık	V/Y
	Eurasia CP / FMO / Balkan Accesion Fund	Türkiye, Hollanda	Wenice	Perakende	%50.0
	One Equity Partners / Rhea	ABD, Türkiye	Netaş	Telekom	%53.1
	Rhea	Türkiye	Dentistanbul	Sağlık	%100.0
	NBGI	Yunanistan	Sante	Sağlık	%66.0
	NBK	Kuveyt	Kılıç Balık	Balıkçılık	%20.0
	Invus	ABD	Airties	Teknoloji	%46.4
	Argus Capital	İngiltere	Kale Ambalaj	Üretim	%50.0
2009 5 İşlem	Actera	Türkiye	Super FM, Metro FM, Joy FM, Joy Turk FM	Medya	%100.0
	Bedminster Capital	İngiltere	Anadolu Gıda Sanayi	Gıda	%44.8
	Bridgepoint	İngiltere	TuvTurk	Otomotiv	%33.0
	Carlyle	Amerika	Medical Park Hastaneleri	Sağlık	%40.0
	Invest AD	BAE	Ekol Lojistik	Lojistik	%35.0

Kaynak: Girişim Sermayesi

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere, Girişim Sermayesi 2010 yılında Havaş'a yatırım yaparak Türkiye'de faaliyet gösteren girişim sermayesi fonları arasında 2002'den bu yana en fazla sayıda yatırım yapan şirket unvanını korumuştur. Ayrıca bu işlem 2010 yılında yapılan işlemler içinde tutar, bilinenler arasında en büyük girişim sermayesi işlemidir. 2010 yılında Girişim Sermayeleri tarafından yapılan yatırımlar 2009 yılına göre dünya ile paralel olarak ciddi anlamda artmış, göstermiştir.

3. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

Şirketimiz 31 Ekim 2000 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı kapsamında kurulmuş olup faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde yürütmektedir. Şirket merkezi İstanbul olup merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

A) FAALİYET KONUSU

Şirketimizin faaliyet konusu esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

B) MİSYON

Girişim Sermayesi'nin misyonu kısaca; yüksek büyüme potansiyeline sahip şirketlere projelerinin gerçekleştirilmesinde katkı sağlayacak sermaye ve yönetim bilgisi sunmak ve

hissedarlar,na yüksek getiri sa lamakt,r. Bu misyon çerçevesinde Giri im Sermayesi, sahip oldu u kolektif kaynaklar, devreye sokarak; giri imcilerin bu bilgi ve deneyimden ihtiyaçlar,na en uygun ekilde faydalanmas,n, sa layacakt,r. Bunun yan, s,ra Giri im Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yap,s, ile hissedarlar,na di er yat,r,m alternatiflerinden daha yüksek kazanç sa lamay, hedeflemektedir.

C) KAR DA ITIM POL T KASI

Portföyünün büyümesinin yan, s,ra halka aç,k bir ortakl,k olarak da yat,r,mc,lar,na yüksek temettü getirisi sa lamay, amaçlayan irketimiz yönetim kurulu ilgili mevzuat çerçevesinde

- a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile irketin büyümesi aras,ndaki hassas dengenin bozulmamas,n,,
 - b) irketimizin esas faaliyet konusu olan giri im sermayesi yat,r,m,lar,ndan hedeflerin üzerinde bir getiri ile ç,k, yap,lmas,n,,
 - c) irketimizin genel karl,l,k durumunu dikkate alarak da ,t,labilir kar,n en az %30'unun bedelsiz hisse senedi ve/veya nakit olarak da ,t,lmas,n,
- Genel Kurula teklif edilmesi esas,na dayanan bir kar da ,t,m politikas, benimsemi tir.

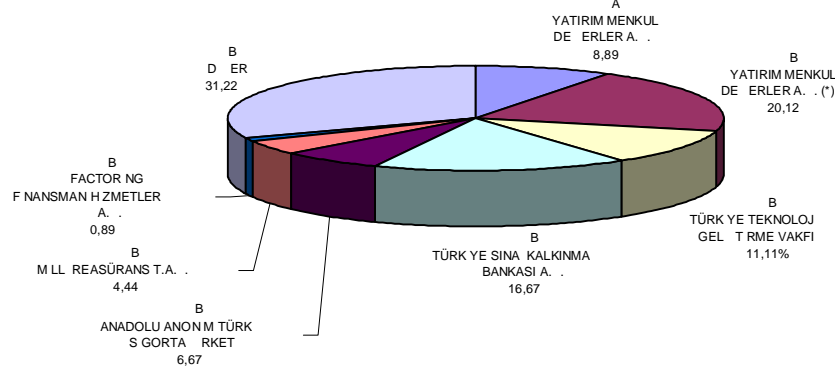
Ayr,ca, irketimizin esas faaliyet konusu olan giri im sermayesi yat,r,m,lar,ndan hedeflerin üzerinde bir getiri ile ç,k, yap,lmas, halinde, irketimizin genel karl,l,k durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasas, Mevzuat,, Türk Ticaret Kanunu ve di er mevzuat çerçevesinde mümkün oldu u ölçüde ortaklar,na nakit kar da ,tma ilkesi de benimsemi tir.

D) ORTAKLIK YAPISI

2010 ve 2009 y,l sonlar, itibariyle ortakl,k yap,s, a a ,daki gibidir.

ORTAKLAR	GRUBU	PAY TUTARI	PAY TUTARI
		(TL) 2010	(TL) 2009
YATIRIM MENKUL DE ERLER A. .	A	4.480.000	2.240.000
YATIRIM MENKUL DE ERLER A. .	B	10.139.423	5.069.711
TÜRK YE TEKNOLOJ GEL T RME VAKFI	B	5.600.000	2.800.000
TÜRK YE SINA KALKINMA BANKASI A. .	B	8.399.999	4.200.000
ANADOLU ANON M TÜRK S GORTA RKET	B	3.360.000	1,680.000
M LL REASÜRANS T.A. .	B	2.240.000	1.120.000
FACTOR NG F NANSMAN H ZMETLER A. .	B	448.000	224.000
D ER	B	15.732.578	7.866.289
TOPLAM		50.400.000	25.200.000

GRUPOUN SERMAYES YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ORTAKLIK YAPISI (%)



E) FAAL YETLERİMİZ

a) Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

2010 y, l, nda giri im sermayesi yat, r, mlar, d, , nda kalan portföyün ortalama %95'ini TL cinsi menkul kıymet ve vadeli mevduatta değerlendirilirken %5'ini döviz cinsi menkul kıymette ve mevduatta değerlendirilmiştir. 2010 y, l, nda, Mayıs ay, nda 3.000.000 TL nakit kar da , t, m, nedeniyle nakit çık, , olurken, ba l, ortakl, , m, z Nevotek Bili im Ses ve İletim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A. Ş. 'de %3 oran, nda yapılan pay sat, , ndan ve i tiraklerimizden ITD İletim Teknoloji Dan, manlık Ticaret A. Ş. 'de sahip oldu umuz paylar, n tamam, n, n sat, , ndan Haziran ve Temmuz aylar, nda s, ras, yla 390.841 TL ve 5.916.698 TL nakit giri i olmu tur. Bunlara ek olarak i tiraklerimizden Probil Bilgi İlem ve Dan, manlık Sanayi ve Ticaret A. Ş. 'den Temmuz ay, nda 290.369 TL nakit temettü geliri elde edilmiştir.

2010 y, l, nda Şirkete ait temel konsolide veriler a a , daki ekilde de i im göstermiştir.

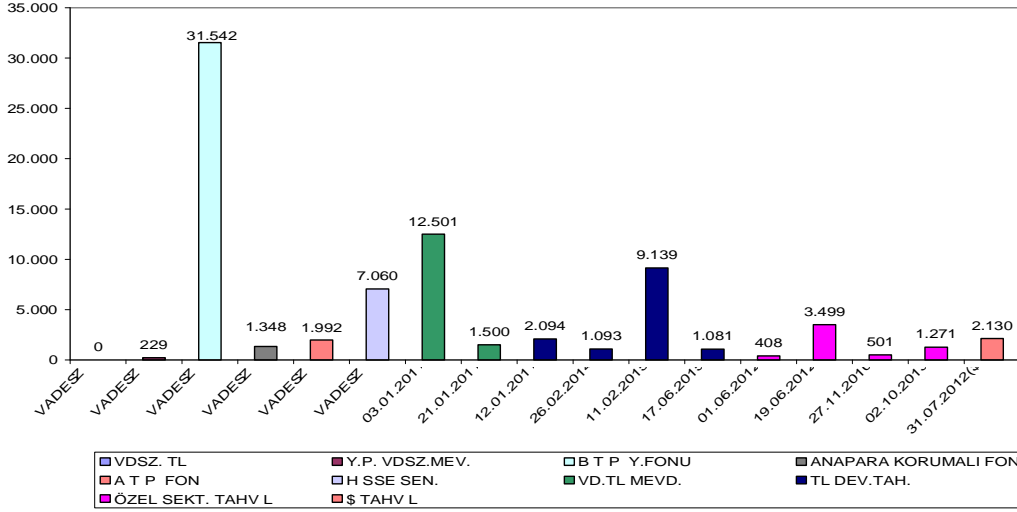
TL	2010	2009	De i im (%)
Aktif	141.032.418	131.388.884	7,34
Özsermaye	138.646.260	129.000.674	7,48
Dönem Kar, / Zarar,	12.154.878	8.219.850	47,87
Piyasa Hisse Fiyat, (*)	2,15	1,38	55,74
Piyasa De eri	108.360.000	69.576.000	55,74

(*) 2009 y, l sonu kapan, fiyat,, 2010 senesinde da , t, lan nakit temettü ve yapılan bedelsiz sermaye art, r, m, oranlar, ile düzeltilmiş fiyattır.

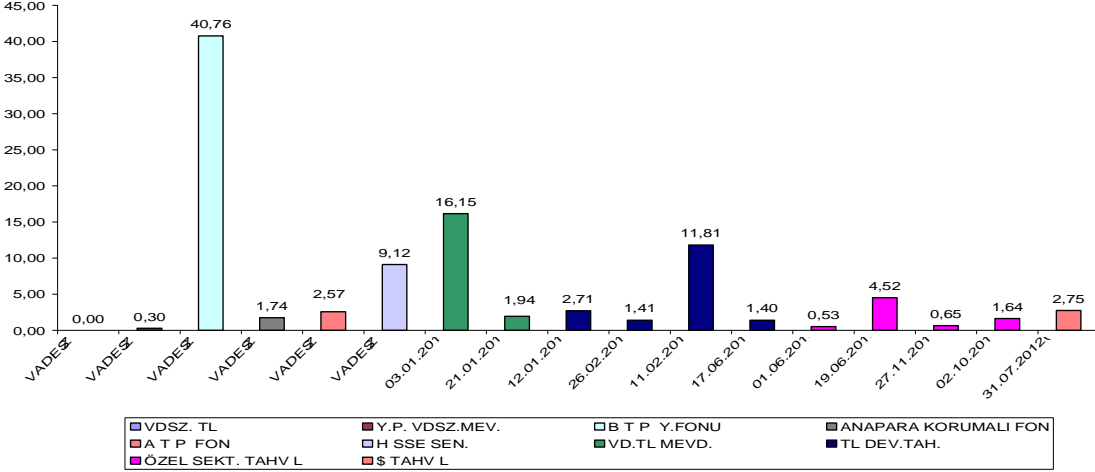
G R M SERMAYES YATIRIM ORTAKLI I A . 31 ARALIK 2010 TAR HL PORTFÖY DE ER TABLOSU

PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARIN TÜRÜ/TANIMI	YATIRIM TAR H	ABD DOLARI	YATIRIM DE ER (TL)	YATIRIMLARIN ENFLASYONA		GRUP Ç ORANLAR	VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEK ORANI (%)
				ENDEKSLENM DE ER (TL) /	RAY Ç DE ER (TL)		
A. UZUN VADEL YATIRIMLAR		30.395.099	64.027.001	79.608.061	100,00	50,78	
I. TEBL KAPSAMINDAK							
G R M SERMAYES YATIRIMLARI							
1. Probi Bilgi I.Des. Ve Dan. San. Ve Tic.A. .		3.188.889	5.217.039	10.597.732	13,31	6,76	
1. Yatırım (Dolar)	15.10.2002	3.000.000	4.940.356	10.110.026	12,70	6,45	
2. Yatırım (Dolar)	23.10.2003	188.889	276.683	487.706	0,61	0,31	
2.Nevotek Bilim Ses ve İletim Sis. San. Ve Tic. A. .		2.898.210	4.331.059	6.242.508	7,84	3,98	
1. Yatırım (Dolar)	30.09.2003	299.810	389.615	721.858	0,91	0,46	
2. Yatırım (Dolar)	01.03.2004	399.200	525.164	849.312	1,07	0,54	
3. Yatırım (Dolar)	22.06.2004	399.200	592.279	943.394	1,19	0,60	
4. Yatırım (Dolar)	27.06.2006	1.100.000	1.829.523	2.414.390	3,03	1,54	
5. Yatırım (Dolar)	20.12.2006	700.000	994.477	1.313.554	1,65	0,84	
3. ODE Yatırım Sanayi ve Ticaret A.		5.000.000	6.442.751	8.258.131	10,37	5,27	
1. Yatırım (Dolar)	09.07.2007	5.000.000	6.442.751	8.258.131	10,37	5,27	
4. Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.		6.000.000	7.016.717	8.748.368	10,99	5,58	
1. Yatırım (Dolar)	10.12.2007	6.000.000	7.016.717	8.748.368	10,99	5,58	
5. Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.		2.500.000	2.916.111	3.635.776	4,57	2,32	
1. Yatırım (Dolar)	17.12.2007	2.500.000	2.916.111	3.635.776	4,57	2,32	
6. Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.		0	21.397.365	24.676.723	31,00	15,74	
1. Yatırım (TL)	03.12.2008	0	21.397.365	24.676.723	31,00	15,74	
7. Havaalanları Yer Hizmetleri A.		10.808.000	16.705.959	17.448.821	21,92	11,13	
1. Yatırım (Dolar) (*)	24.03.2010	10.808.000	16.705.959	17.448.821	21,92	11,13	
			0	0	0,00	0,00	
II. D ER UZUN VADEL YATIRIMLAR		0	0	0	0,00	0,00	
B. KISA VADEL YATIRIMLAR			73.313.932	77.159.355	100,00	49,22	
I. BORÇLANMA SENETLER (TL)			12.359.777	13.407.605	17,38	8,55	
1.HAZ NE BONOSU			0	0	0,00	0,00	
2.DEVLET TAHVİL			12.359.777	13.407.605	17,38	8,55	
17.06.2015 (TRT170615T16)			1.021.000	1.081.470	1,40	0,69	
12.01.2011 (TRT120111T10)			2.135.480	2.093.640	2,71	1,34	
26.02.2014 (TRT260214T10)			1.118.930	1.093.370	1,42	0,70	
11.02.2015 (TRT110215T16)			8.084.367	9.139.125	11,84	5,83	
II. D ER			60.954.155	63.751.750	82,62	40,67	
1.TERS REPO			0	0	0,00	0,00	
2.YATIRIM FONU			32.956.750	34.881.568	45,21	22,25	
BANKASI L K T FON (801)			84.646	84.681	0,11	0,05	
YATIRIM B T P DE KEN FON			14.182.614	15.163.837	19,65	9,67	
YATIRIM B T P TAHVİL BONO FONU			15.357.314	16.293.443	21,12	10,39	
YATIRIM A T P FON			1.999.996	1.991.528	2,58	1,27	
BANKASI ANAPARA KORUMALI B. ALT FON			499.950	515.848	0,67	0,33	
BANKASI ANAPARA KORUMALI 22. ALT FON			832.230	832.230	1,08	0,53	
3.DÖV Z C NS MENKUL KIYMETLER			1.600.278	2.130.099	2,76	1,36	
ABD DOLARI			1.600.278	2.130.099	2,76	1,36	
31.07.2012(ÖZEL SEKTÖR-GLOBAL YAT.HOLD.)			1.600.278	2.130.099	2,76	1,36	
4.H SSE SENED			7.007.703	7.059.612	9,15	4,50	
YATIRIM ORTAKLI I A. .			7.007.703	7.059.612	9,15	4,50	
5.D ER			19.389.425	19.680.471	25,51	12,55	
21.01.2011 VD. TL MEVDUAT			1.497.070	1.500.208	1,94	0,96	
03.01.2011 VD. TL MEVDUAT			12.401.925	12.500.869	16,20	7,97	
02.10.2013 VD. BANKPOZ T F TAHVİL			1.204.000	1.271.207	1,65	0,81	
01.06.2012 VD. CREDITWEST TAHVİL			400.000	408.284	0,53	0,26	
27.11.2012 VD. CREDITWEST TAHVİL			490.500	500.962	0,65	0,32	
19.06.2012 VD. MER NOS HALI TAHVİL			3.395.930	3.498.940	4,53	2,23	
PORTFÖY DE ER (A+B)			137.340.933	156.767.415		100,00	
C. HAZIR DE ERLER			222.824	229.262			
ABD DOLARI			104.733	109.011			
EURO			117.791	119.951			
TL			300	300			
D. ALACAKLAR (+)			38.332	38.332			
E. D ER AKT FLER			1.700.284	932.750			
1. Maddi Duran Varlıklar			373.491	22.580			
2. Maddi Olmayan Duran Varlıklar			424.596	7.972			
3. Diğer Dönen Varlıklar			902.198	902.198			
F. BORÇLAR (-)			460.174	460.174			
G. OPS YON KAR ILIKLARI(-)			0	0			
NET AKT F DE ER (A+B+C+D+E-F-G)				157.507.585			
PAY SAYISI				50.400.000			
(ÇIKARILMI SER. BEHER 1YTL T BAR DE . 50,4 M LYON PAY OLUP 50,4 M LYON YTL'D R.)							
PAY BA INA NET AKT F DE ER				3,1252			

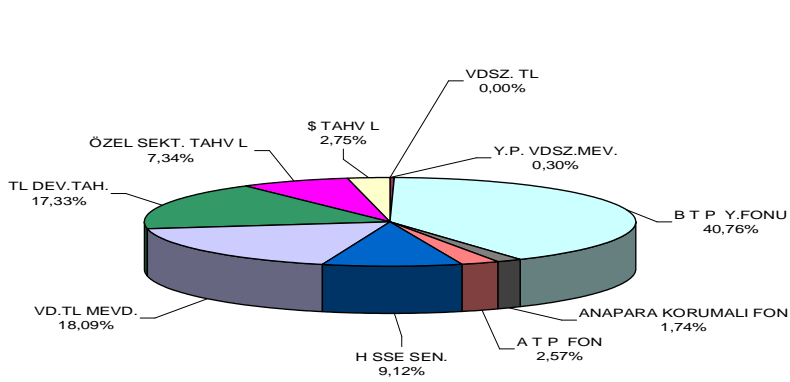
G R M SERMAYES YATIRIM ORTAKLI I A. . 31.12.2010 PORTFÖY (B N TL)



G R M SERMAYES YATIRIM ORTAKLI I A. . 31.12.2010 PORTFÖY (%)



G R M SERMAYES YATIRIM ORTAKLI I A. . 31.12.2010 PORTFÖY (%)



b) Projeler

Girişim Sermayesi bünyesinde 2010 yılında araştırılarak, olarak Gıda, Perakende ve Teknoloji sektörlerinde olmak üzere toplam 140 proje incelenmiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal ve yüzdesel dağılımları aşağıda gösterilmiştir.

2010 Yılında İncelenen Projelerin Sektör Bazında Dağılımı, (140 adet)

Sıra No	Sektör	Adet	%
1	Gıda	16	%11,4
2	Perakende	13	%9,3
3	Teknoloji	10	%7,1
4	Enerji	10	%7,1
5	Lojistik	8	%5,7
6	Sağlık	8	%5,7
7	Eğitim	8	%5,7
8	Ambalaj	6	%4,3
9	Malat	6	%4,3
10	Mobilya	5	%3,6
11	Tekstil	4	%2,9
12	Emlak	4	%2,9
13	Otomotiv	4	%2,9
14	Yanıt ve Malz	3	%2,1
15	Turizm	2	%1,4
16	Dayanıklı Tüketim	2	%1,4
17	Kozmetik	2	%1,4
18	Medya	2	%1,4
19	Diğer	27	%19,3
Toplam		140	%100,0

Kaynak: Girişim

c) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, A.Ş. Portföy Şirketleri

i) Probil Bilgi İşlem ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş. (öProbilö)

Bilgi Teknolojileri Sektöründe bir sistem entegratörü olarak faaliyet gösteren Probil'in oluşumu 9 Aralık 1989 tarihinde Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi adı altında Olivetti yetkili satıcıları olarak kuruluşuna dayanmaktadır.

Probil BT Sektörünün üç alanında da (hizmet, donanım ve yazılım) faaliyet göstermektedir. Ana faaliyet alanı, Hizmet Alt Sektöründe Kurumsal Çözümler (Enterprise Solutions), A ve Güvenlik Çözümleri (Network and Security Solutions), Microsoft Lisanslama (Licensing), Saha Servisleri ve Dış Kaynak Kullanım (Field Services and Outsourcing) ve Çözümleri (Business Solutions) bölümlerini bünyesinde barındıran Probil saha servisleri alanında faaliyet göstermek amacıyla BDH Bilgi İşlem Destek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adı altında bir şirket kurmuştur. Hizmet alanında sunduğu bu servislere hizmet vermek amacıyla Probil Donanım Alt Sektöründe araçlık rolü üstlenmektedir.

Probil, Akademi Bilgisayar Yazılım Otomasyon ve Danışmanlık A.Ş. ve Avez Elektronik Şirketi ile birleşimi Danışmanlık, Ticaret A.Ş. iştiraklerindeki payları, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla her iki şirketin diğer ortaklarına satarak söz konusu iki şirketten çekilmiştir. Bu satışlarla Probil, Yazılım Alt Sektöründe yazılım faaliyetlerine son vermiş ve sistem entegrasyonu alanına odaklanmıştır.

ii) Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistem Sanayi ve Ticaret A.Ş. (öNevotekö)

Nevotek, Ekim 2001'de İnternet iletişimi kurulları (öİnternet Protocolö; öIPö) kullanan telefonlar (öIP Telefonö) için yazılım geliştirmek amacıyla Arda Ünsal, A. Tankut Turhan ve Erdiñ Gözü tarafından kurulmuştur. Şirket zaman içinde faaliyet alanını genişletmiş, ses, veri, video ve elektrikli aletleri IP üzerinden tek bir çatı altında yönetebilme (öIP Convergeö) üzerine uzmanlaşmıştır. Nevotek, bu uzmanlığı ile dünya çapında 4 kıtada 35 ülkede 100'ün üzerinde iştirakçi vasıtasıyla ürünlerini pazarlamakta olup, 2010 sonu itibarıyla satışları, yaklaşık %90'ün, yurtdışına gerçekleştirilmektedir.

Şirket, kuruluşunu takiben dünyanın en büyük bilgisayar donanım üreticisi olan Cisco ile yakın teması geçmiştir ve ilk başlarda Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (öEastern Europe, Middle East and Africaö, öEEMEAö) bölgesinde büyük bir potansiyele sahip olduğu düşünülen Otelcilik Sektörüne (öHospitality Sectorö) yönelik çözüm üretmek için çalışmalar başlamıştır. Nevotek'in ilk ürünü olan öVIP-Suite, Cisco laboratuvarlarında test edilmiş ve Cisco ürünleri ile uyumlu çalışması, onaylanarak öCisco Uyumlüö (öCisco Compatibleö) logosu taşıyarak hak kazanmıştır.

Nevotek, ortaya koyduğu katma değer sayesinde kuruluşundan beri Cisco'dan çeşitli ödüller almıştır. Şirket 2005 yılında Cisco'nun toplam 350'yi aşkın iştirakçisinden sadece 6'sına tanınan Cisco Teknoloji Geliştirme Programı (öCisco Technology Development Programö) üyesi olmaya hak kazanmıştır. Şirket, 2007 yılında ise Otelcilik Sektöründe Cisco'nun ilk Endüstri Çözüm Ortağı (öIndustry Solutions Partnerö) olmasıdır. Bu başarıları, sonucunda, Nevotek'in Otelcilik Sektörüne yönelik hazırladığı, V/IP

Connect ürünü, 2009 y,l,nda Cisco'nun fiyat listesine girmeye hak kazanm, ve Cisco'nun tüm da ,t,m kanallar, taraf,ndan dünya çap,nda pazarlanmaya ba lam, t,r.

Nevotek ürün portföyünü geli tirmek ve hedef pazar,n büyütmek amac,yla Cisco d, ,nda da çözüm ortaklar, ile çal, ma aray, ,na girmi tir. Bu ba lamda 2010 y,l,nda LG ve Avaya ile ili kiler ba lam, t,r. Bu ortak çal, malar,n finansal katk,lar,n,n önümüzdeki y,llarda al,nmas, beklenmektedir.

iii) ODE Yal,t,m Sanayi ve Ticaret A. . (öOde Yal,t,mö)

Orhan Turan taraf,ndan 1986 y,l,nda n aat Sektöründe taahhüt i leri ile ticaret hayat,na ba layan Ode Yal,t,m, 1991 y,l,nda Yap, Yal,t,m, Sektörüne odaklanmaya ba lam, t,r.

lk y,llar,nda yap, yal,t,m, malzemelerini ithal ederek yurt içinde pazarlayan irket, 1996 y,l,nda üretim yapmaya ba lam, t,r.

Ode Yal,t,m, Çorlu'daki toplamda 120.000 m² aç,k, 30.000 m² kapalı, alana sahip alt, modern üretim tesisinde, cam yünü (Starflex), polietilen köpük ,s, yal,t,m malzemesi (Ode Flex), elastomerik kauçuk köpü ü ,s, yal,t,m malzemesi (Ode K-Flex), ekstürde polietilen köpü ü ,s, yal,t,m malzemesi (Ode Is,pan), fleksible havaland,rma kanallar, (Ode Ductflex) ve polimer bitümlü su yal,t,m örtüleri (Ode Membran) üretimi yapmaktadır. Üretti i ve ithal etti i yap, yal,t,m, ürünlerini 9 bölge müdürlü ü dahilinde bir k,sm, münhas,r olan bayi kanal, ile pazarlayan Ode Yal,t,m, Sektöründe Türkiye'deki en geni da ,t,m a lar,ndan birine sahiptir.

Ode Yal,t,m, Giri im Sermayesi yat,r,m, sonras,nda 2008 son çeyre i itibar,yla cam yünü üretim tesisini faaliyete geçirerek ürün gam,n, geni letmi tir. irket bu yeni yat,r,m ile birlikte hem yurt içinde hem de yurt d, ,nda geli imini h,zland,rmay, hedeflemi tir.

iv) Ortopro T,bbi Aletler Sanayi ve Ticaret A. . (öOrtoproö)

Ortopro, dünyanın önde gelen medikal ve t,bbi cihazlar irketlerinde yurtd, ,nda ve Türkiye'de üst düzey profesyonel yöneticilik yapm, Mehmet Tanyolaç ile, Ortopedi sektöründe 1995 y,l,ndan beri ba ar,l, bir giri imci olarak yer alan Dr. Tolga Yalç,nkaya'n,n ortak giri imleri ile kurulmu tur.

irket, hem zmir'deki fabrikas,nda Ortopro markas, alt,nda yerli üretim yaparak hem de dünya çap,nda bilinen kaliteli markalar,, i tiraki olan Orsem ile Türkiye'de temsil ederek, Ortopedik cerrahiye yönelik hekim ve hasta ihtiyaçlar,n, klinik etkinli i ve katma de eri kan,tlanm, , yenilikçi ve ekonomik çözümlerle kar ,lamay, görev edinmi tir.

irket, Türkiye'de Ortopedik Cerrahi Sektöründe üretim ve pazarlama yapmak için zorunlu olan CE belgesinin yan, s,ra, TSE ve TÜV'den al,nm, olan ISO 9001 belgelerine de sahiptir. Ortopro, Giri im Sermayesi yat,r,m, sonras,nda 2009 y,l, ba ,nda üretim tesisini ta ,m, ve kapasite art, , gerçekte tirmi tir. Dolay,s, ile irket, 2009 y,l,nda, Ege Bölgesi Sanayi Odas,na ba l, irketler aras,nda En Yüksek Üretim Gerçekle tiren KOB kriterinde Dördüncü dereceye ve T,bbi Ürünler Sanayi Meslek Grubunda Üretimde En Fazla stihdam Sa layan firmalar aras,nda Üçüncü dereceye girmi tir. Yat,r,m sonras,nda, yukar,da bahsi geçen belgelerin yan, s,ra Ortopro'nun zmir'deki üretim tesisine Amerikan G,da ve laç Kurumu (öFDAö) taraf,ndan 7 ürün için üretim lisans, verilmi tir. Ortopro bu lisansla birlikte 7 ürününü Amerika Birle ik Devletleri'ne satabilme iznine sahip olmu tur. Ayr,ca, birçok ülkede t,bbi cihaz üreticilerinin almas, kanunen zorunlu k,l,nan ö yi malat Uygulamalar,ö Sertifikas,n, 13 Temmuz 2010 tarihinde alm, t,r.

v) Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı, Kurumlar, Ticaret A.Ş. (öTurkmedö)

1997 yılında Dr. Basri Yılmaz tarafından kurulmuş olan Turkmed, diyaliz ve böbrek sağlığı hizmetleri sektöründe faaliyet göstermektedir. 2007 yılı sonu itibari ile Turkmed, 10 tiryakleri vasıtasıyla 2 diyaliz merkezi işletmekte, kronik böbrek yetmezliği hastalarına hemodiyaliz ve periton diyaliz tedavisi hizmetleri sunmaktadır. Turkmed'in büyüme odaklı işletme modelinin en kritik unsuru, hizmet kalitesine verdiği yüksek önemdir. Turkmed, diyaliz hastalarının yaşam kalitesini artıracak ve ömürlerini uzatacak yeni proje ve ürünlerin geliştirilmesi konularında da aktif olarak çalışmaktadır.

vi) Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (öFrik İlaçö)

Frik İlaç Türkiye Cumhuriyeti'nin en eski ilaç firmalarından biridir. Frik İlaç, 64 yıllık geçmişiyle ederi ilaçlar ve patent süresi dolmuş orijinal ilaçların fason üretimi, pazarlaması ve satış alanlarında faaliyet göstermektedir.

Frik İlaç, 2004 yılında kurumsallaşması ve yeniden yapılanması için çalışmaları başlatmış ve takip eden 2005-2007 yılları arasında IMS Health verilerine göre Türkiye'nin en hızlı büyüyen ilaç firmalarından birisi olmuştur. Frik İlaç, göstermiş olduğu bu performansla ilerleyen yıllarda da devam ettirmiş ve 2010 yılında yerli ilaç firmaları arasında en hızlı büyüyen ikinci firma olmuştur.

Girişim Sermayesi yatırımı sonrasında Frik İlaç'ın ürün gamına yeni ilaçlar ile genişletilmesi sağlanarak şirketin Türkiye pazarındaki etkinliğini artırmış, hedeflenmiştir. Girişim Sermayesi'nin Frik İlaç'a yatırımı,ndan önce 16 adet ürünü bulunan şirketin ilaç portföyü 2010 yılı sonu itibariyle 27 ürüne ulaşmıştır.

vii) Havaalanlar, Yer Hizmetleri A.Ş.

Türkiye'nin ilk Yer Hizmetleri şirketi olan Hava, 1933 yılında devlet tarafından Havayolu şirketlerine Yer ve kram Hizmetleri verilmesi amacıyla kurulmuştur. Şirketin kram Hizmetleri 1987 yılında Uçak Servisi A.Ş. (öUSA ö) adı altında ayrılarak özelleştirilirken, Yer Hizmetleri bölümü Havaalanlar, Yer Hizmetleri A.Ş. (öHava ö) adı altında faaliyetlerine devam etmiştir.

Hava'nın ana faaliyet alanı, Havayolu şirketlerinin uçakları için ve kalkış, yapıtlar, Hava Meydanlarında Yer Hizmetleri anlamında tüm ihtiyaçların karşılanması olarak tanımlanabilir. Şirket Türkiye'de 22 Hava Meydanında tekilatlanmış olup müterisi olan Havayolu şirketlerine IATA'nın standart Yer Hizmetleri Anlaşması'nda tanımlanmış olan Yer Hizmetleri türlerini sunmaktadır.

Şirketin Türk Hava Yolları ile %50 ortaklığı bulunan TGS Yer Hizmetleri A.Ş. İstanbul Atatürk Havalimanı, Ankara Esenboğa Havalimanı, İzmir Adnan Menderes Havalimanı, Antalya Havalimanı ve Adana Havalimanı'ndaki tüm THY uçaklarına Yer Hizmetleri sunmaktadır. Bunun yanı sıra Hava'nın tiryaklerinden Cyprus Airport Services Ltd. Kıbrıs Ercan Havalimanı'nda, North Hub Services SIA ise Letonya'daki Riga Havalimanı ve Finlandiya'daki Helsinki Havalimanı'nda Yer Hizmetleri sunmakta olup, TAV Gözen Havacılık işletme ve Ticaret A.Ş. isimli tiryaki İstanbul Atatürk Havalimanı'nda özel ve ticari jetler için özel bir hangar işletmektedir.

d) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, A.Ş. Portföy İştiraklerine İlişkin Gelişmeler

Bağlı ortaklık, İzmir Nevotek Bilgi Sistemleri ve Ticaret A.Ş.'nin (Nevotek) toplam sermayesinin %2,99'una karşılık gelen ve şirketimize ait olan bu paylar 1 Haziran 2010 tarihinde Ali Saeb isimli yatırımcıya satılmıştır. Bu işlemden sonra Nevotek'teki payımız %85,24'e gerilemiştir.

Şirketlerimizden ITD İletişim Teknoloji Danışmanlık Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğumuz payların Polonya merkezli Asseco South Eastern Europe S.A. firmasına satılması hususunda taraflar arasında 11 Haziran 2010 tarihinde münhasıran anlaşma imzalanmış olup ITD'de sahibi bulunduğumuz toplam %34,9842 oranındaki payların tamamı, Asseco South Eastern Europe S.A.'ya 30 Temmuz 2010 tarihinde 3.936.068,29 ABD Doları karşılığında satılmıştır.

Şirketimiz iştiraklerinden Probil Bilgi Sistemleri Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Probil") olağan genel kurul toplantısında nakit temettü dağıtılması ile ilgili alınan karara istinaden, şirketimiz Probil'den 30 Temmuz 2010 tarihinde 290.368,90 TL nakit temettü geliri iktisap etmiştir.

Şirketimizin iştiraklerinden Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Ortopro") ve Ortopro'nun mevcut pay sahipleri ile 04.12.2007 tarihinde imzalanmış olduğı Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi dahilinde, Ortopro'nun ödenmiş sermayesinin %1'ine karşılık gelen mevcut pay sahiplerinden 17.12.2010 tarihinde bedelsiz olarak devir alınmıştır. Buna göre Ortopro'daki pay oranımız %30'dan %31'e çıkmıştır.

Havaalanları, Yer Hizmetleri A.Ş.'nin (Hava) satın alma işlemi gerçekleştirilebilmek için, sermayesine Girişim %6,6667 oranında iştirak ettiği Hava Havalimanları, Yer Hizmetleri Yatırım Holding Anonim Şirketi (Hava Holding) 228.000.000 TL esas sermaye ile kurulmuş ve 24 Mart 2010 tarihinde Hava Holding'e şirket 8.000.000 Avro sermaye aktarmıştır. Hava Holding ayrıca 24 Mart 2010 tarihinde Türkiye Bankası A.Ş. ile imzalanmış, Kredi Sözleşmesi çerçevesinde 60.000.000 Avro tutarında nakdi kredi kullanmış olup satış kaynakları kullanarak Hava Holdingin paylarını tamamıyla, 180.000.000 Avro bedelle mevcut pay sahiplerinden devir almıştır. Hava Holdingin devralması ile ilgili genel kurul kararları, 28 Aralık 2010 tarihinde ticaret siciline tescil edilmesiyle tamamlanmıştır.

Ba 1, ortaklık ve i tiraklerdeki pay oranları, n, n son durumu a a ,daki gibidir:

<u>BA LI ORTAKLIK VE TIRAK</u>	<u>(%)</u>
<u>PAY ORANI</u>	
Nevotek Bili im Ses ve leti im Sis. San. ve Tic. A. .	85,24
Probil Bilgi lem Destek Dan, . San. ve Tic. A. .	10,00
ODE Yal,t,m San. ve Tic. A. .	17,24
Ortopro T,bbi Aletler San. ve Tic. A. .	31,00
Turkmed Diyaliz ve B6brek Sa l, , Kurumlar, A. .	25,78
Dr. F. Frik laç Sanayi ve Ticaret A. .	20,00
Havaalanlar, Yer Hizmetleri A. .	6,67

Giri im Sermayesi ile ba 1, ortaklık, , ve i tirakleri aras,nda kar ,l,kl, i tirak durumu söz konusu de ildir.

e)Kadro / Personel

2010 y,l sonunda irketimiz kadrosu 13 ki idir. Y,l sonu itibariyle üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk k,sm,nda belirtilmi tir.

irketimiz birimleri mali ve idari i ler ile yat,r,m olarak iki gruptan olu maktadır.

f) Önemli Risk ve Belirsizlikler

irketi ve i tiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir. Belirsizlik ortam,nda Giri imın nakit portföyü, portföyünde bulundurdu u menkul k,ymetler aç,s,ndan faiz, kur ve piyasa riskleri ile kar , kar ,ya kalabilme potansiyelini ta ,maktadır.

Giri im yat,r,mlar,n, öz kaynaklar, ile finanse etmektedir. Giri imın alacak ve borç tutarlar, cüzi miktarlarda olup irket için herhangi bir risk yaratmamaktadır.

irketimiz Sermaye Piyasası, Mevzuat, kapsam,nda faaliyet göstermektedir. Giri im sermayesi irketlerine dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) ilgili tebli inde ise irketimizin faaliyet alanlar,na belli s,n,rland,rılmalar getirilmi tir. irketimiz bu tebli e göre portföyünün en az %50'sini giri im sermayesi yat,r,mlar,na yöneltmek zorundadır. Bu durumda ikinci el piyasalarda i lem gören ve nakit portföyü de erlendirmek için kullan,labilecek yat,r,m araçlar,na portföyünün en fazla %50'sini yat,rabilmektedir. Nakit portföyünün de erlendirilmesinde de yine SPK'n, n tebli , ilke karar, gibi uygulamalar,n, n getirdi i artlar çerçevesinde yat,r,m yap,lmaktadır. irketimiz nakit portföyünün kar ,la aca , riskleri en aza indirmek amac, ile piyasa artlar,n, izleyerek portföyündeki yat,r,m araçlar,n, vade, para birimi, sabit getiri, de i ken getiri gibi kriterlere göre çe itlendirmektedir.

Giri im irketi yat,r,mlar,nda ise bu irketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi Giri imın de menfi yönde etkileyebilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek i tiraklerimizin bu nedenle de erinin dü mesi dolay,s,yla Giri imın de gelirlerinin dü mesi söz konusu olabilecektir. Ayr,ca, giri im irketinin elden ç,kar,laca , dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha dü ük bir fiyat,n olu mas,na neden olabilecektir. Makro ekonomik riskler d, nda, yat,r,m yap,lan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da Giri im ve i tiraki için risk olu turabilecektir. irketimiz giri im sermayesi alan,nda yat,r,m yapt, , irketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde

rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. Sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı, riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşarak diğer alanlara yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karlı, karlıya oldukları, başarılı mali riskler olmak üzere çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

g) İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler

Şirketimizin esas faaliyet konusunu oluşturan işlemler girişim sermayesi şirketlerine yapılan orta ve uzun vadeli yatırımlardır. Şirketimiz önümüzdeki dönemlerde de büyüme potansiyeli olan sektörler içinde rekabet avantajına sahip şirketlere yatırım yapmaya devam ederek genel konjonktür kapsamında karlı yatırımlar yapmaya devam edecektir.

h) Diğer

Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağılımı

2009 yılı, ortaklarımızın genel kurul toplantısı, 28.04.2010 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmındaki ekinde belirlenmiştir. Konsolide mali tablolarında dağıtılabilir dönem kar, çekimden oluşan üstü yedek akçe hesabından 3.000.000 TL nakit kar payı, dağıtılmamasına ve nakit kar payı dağıtımının 5 Mayıs 2010 tarihinde başlamasına karar verilmiş olup rapor tarihi itibarıyla nakit dağıtım tamamlanmıştır.

Olağan genel kurul toplantısına ait ilanlar yurt çapında yayın yapan iki günlük gazetede ve TTSG'de yasal süreler içinde yapılmış ve gerekli belgeler ortaklarımızın bilgisine açık tutulmuştur. Genel kurul toplantısına ait tutanak ve hazırlanan cetveli ile 2009 yılı faaliyet raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

Nakit kar payı dağıtımına ilişkin ilan yurt çapında yayın yapan iki adet günlük gazetede yayınlanmış olup ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve internet sitemizde de kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Bedelsiz Sermaye Artırımı

26 Nisan 2010 tarihli yönetim kurulu toplantısında ödenmiş sermayenin tamamını ödenmiş sermaye enflasyon düzeltme farklarından karlanmak üzere, %100 artırımla 25.200.000 TL'den 50.400.000 TL'ye çekilmesine karar alınmıştır. Bedelsiz sermaye artırımının 31 Mayıs 2010 tarihinde SPK tarafından kayda alınması ve artırımın 8 Haziran 2010 tarihinde başlaması, 10 Haziran 2010 tarihinde tamamlanması, 50.400.000 TL'dik çekilmesi, sermaye 30 Haziran 2010 tarihinde tescil edilmiş ve 8 Temmuz 2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Bedelsiz sermaye artırımına ilişkin ilan Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve internet sitemizde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetçi De i ikli i

28 Nisan 2010 tarihli genel kurul toplant,s,nda seçilen yönetim kurulu üyelerinde ve denetçilerde rapor tarihine kadar de i iklik olmam, t,r.

Ba ,

irketimiz 2010 y,l,nda Pakistan'da ya anan sel felaketi için Türk K,z,lay,ına 15.000 TL ba , yapm, t,r.

Özel Aç,klama

Kamuyu Ayd,nlatma Platformunda rapor tarihine kadar bir tanesi ek bilgi talebi nedeniyle olmak üzere toplam 23 adet özel aç,klama yap,lm, t,r.

Di er

31 Aral,k 2009 tarihi itibar,yla portföy de er tablosunda irketın giri im sermayesi yat,r,mlar, Seri:VI, No:15 say,l, "Giri im Sermayesi Yat,r,m Ortakl,klar,na li kin Esaslar Tebli i"nin 18. maddesinde belirtilen asgari %50 oran,n,n alt,na dü mü olup 6 Ocak 2010 tarihinde Sermaye Piyasas, Kurulu'na (SPK) bu orana ula ,labilmesi için 1 (bir) y,l ek süre verilmesi konusunda ba vuruda bulunulmu tur. 15 ubat 2010 tarihli SPK yaz,s,nda talebin uygun bulundu u ve 31 Aral,k 2010 tarihi itibar,yla haz,rlanacak portföy de er tablosunda ilgili oran,n %50 asgari s,n,r,n, sa lamas, gerekti i bildirilmi tir. Mart ay,nda yap,lan Hava yat,r,m, ve Haziran ay,nda Nevotek'te yap,lan k,smi sat, ile Temmuz ay,nda gerçekle en ITD sat, , sonucunda 31.12.2010 tarihi itibariyle sözkonusu oran %50,78 seviyesinde gerçekle mi tir.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

İrketimiz faaliyetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatına göre yürütmekte olan halka açık bir kuruluştur. İrket kurucu ortaklarımızın sahip olduğu kurumsallaşma anlayışı, 2000 yılında kurulan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, A.Ş. de uygulamaya konulmuştur. İrketimiz, çalışmaları, ortaklar ve diğer menfaat sahipleri ile etik, etkili, hesap verebilirlik ve sorumluluk gibi kavramlar çerçevesinde sürdürdüğü ilişkileri daha fazla geliştirmek ve bu ilkeleri yazılı kurallar halinde kamuya duyurarak kurumsal anlayışa dayandırma amacını benimsemiştir. Kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili irketimiz uygulamaları, ileren bölümlerde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Mart 2009'da Sermaye Piyasası Kurulunun Seri IV, 41 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ çerçevesinde Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi oluşturulmuştur. Söz konusu ilişkiler Mali ve İdari İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmekte olup Müdürlükte Fatma Banu Gül direktör, Burcu Periano lu yönetici olarak görev yapmaktadır. Dönem içinde ortaklarımızdan telefon ve elektronik posta ile gelen irket hakkındaki tüm sorular için gizli ve ticari sır kapsamında olmayan gerekli açıklamalar yapılmıştır. Mali ve İdari İşler Müdürlüğü Kamuyu Aydınlatma Platformu ve SPK'na irket ile ilgili özel durumları, açıklamaları, formları ve mali tabloları göndererek kamuya açıklanması gereken konularda pay sahiplerinin bilgilendirilmesini sağlamaktadır.

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Hakları, Özel Denetçi Atanması,

İrketimiz, kamuyu aydınlatma politikası doğrultusunda ticari sır niteliğinde olmayan bilgileri etik çerçevesinde pay sahipleri ile paylaşmaktadır. Pay sahiplerimizin, irketimizin sermaye, yönetim veya denetim bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olduğu gerçek veya tüzel kişiler ile irketimiz arasındaki hukuki ve ticari ilişkilerle ilgili talepleri de mevzuatın elverdiği ölçüde karışlanmaktadır.

Pay sahipleri için irketimizin internet sayfası ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla elektronik ortamda bilgilendirme olanağı sağlanmıştır. Dönem içinde pay sahipliği hakları kullanılmayan, etkileyecek herhangi bir gelişme olmamıştır. Pay sahiplerinin hakları kullanılmayan, etkileyecek gelişmeler KAP aracılığıyla elektronik ortamda kamuya duyurulacaktır. Kamuya yapılan açıklamalara irketin internet sayfasından da ulaşabilmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatının gerekli gördüğü konularda TTSG'de ve günlük gazetelerde de gerekli ilanlar yapılmaktadır.

İrket denetçileri, ana sözleşmeye göre, genel kurul tarafından pay sahipleri arasında veya dışarıdan seçilebilir. Ana sözleşmede özel denetçi tayin edilmesi talebi bireysel hak olarak düzenlenmemiştir. Ancak, TTK'nın 348. maddesi gereğince genel kurulun özel denetçi tayin etme hakkı bulunmakla birlikte dönem içinde yapılan genel kurullarda bu konu ile ilgili bir talep olmamıştır. Bunlara ek olarak, irket yönetim kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kurulu da genel kurulun onayına sunulmaktadır.

Genel Kurul Bilgileri

Genel Kurul toplantılar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde yapılmaktadır.

İrket ortaklar, 2009 yılı olağan genel kurul toplantısı, 28 Nisan 2010 tarihinde yapılmıştır. Toplantı öncesi, yasal süreler içinde Faaliyet Raporu İrket merkezinde ortakların bilgisine sunulmuştur.

Genel kurul toplantısı için İrket ortaklar, yurt çapında yayın yapan iki günlük gazetede ve TTSG'de yayınlanan ilanlar ile davet edilmişlerdir. Toplantıya vekaleten katılabilecek ortaklarımız için vekaletname örneği genel kurul ilanları ile birlikte yayınlanmıştır. Genel kurul toplantısına ait bilgi ve vekaletname örneği internet sitesinde de yayınlanmıştır.

Genel kurul toplantısına katılmaya nisab, mevzuatı öngördüğü şekilde gerçekleştirilmiştir. Toplantı sonunda ortaklar soru sorma haklarını kullanarak gelen sorular İrket yetkilileri tarafından yanıtlanmıştır.

Genel kurul tutanağı, İrket merkezinde pay sahiplerinin bilgisine açık tutulmaktadır. Ayrıca genel kuruldan sonra TTSG'de ilan edilmektedir. Halka açılmayı izleyen 2004 yılından itibaren genel kurul tutanakları ile katılmayanların cetveli ve faaliyet raporları, İrketin internet sayfasında yer almaktadır.

Genel kurul tarafından seçilen yönetim kurulu İrket ana sözleşmesi çerçevesinde İrket işlerini yürütmektedir. İrketin, kurulu amaç, dolayısıyla, esas faaliyet konusu girişim İrketlerine yatırım yapmak ve bu yatırım ve yatırımdan kaynaklı kararlar, da yönetim kurulunca verilmektedir. Ana sözleşme önemli tutarda malvarlığı, satış, alım, kiralanması ve bölünme hususlarında bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak, ana sözleşme ve tabii olunan özel mevzuatta hüküm bulunmayan durumlarda ilgili genel mevzuat geçerli olmaktadır.

Oy Hakları, ve Azınlık Hakları,

SPK mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve Kurul onayından geçen İrket ana sözleşmesine göre, yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı, veya kar payında imtiyaz tanıyan hisse senedi dairesinde imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet ihraç edilemez. Halka açılma sonrasında hiçbir şekilde yönetim kurulu üyesi olarak aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz. Azınlık pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerini temin edebilecek birikimli oy kullanma yöntemi ana sözleşme yer almamaktadır. İrket ana sözleşmesine göre, Genel Kurul toplantılarında oylar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde vekaleten kullanılmaları, da belirleyen belgeler gösterilerek el kaldırılmak suretiyle verilir. Ancak hazırlanan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip olanların isteği üzerine gizli oya başvurmaları gerekir.

2010 yılında yapılan genel kurul toplantısında pay sahibi İrketler ile karlılığı, iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

Kar Da ıt,ım Politikası, ve Kar Da ıt,ım Zaman,

Ana sözleşmemizde da ıt,ılabilir kardan Sermaye Piyasası Kuruluca saptanan oran ve miktarda birinci temettü da ıt,ımları, esas, benimsenmiş bunun yanında ortaklara kar payı, avans, da ıt,ımları, hususuna da yer verilmiştir.

Portföyünün büyümesinin yanında, s,ra halka aç,ık bir ortaklık olarak da yat,r,mc,lar,na yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirketimiz yönetim kurulu ilgili mevzuat çerçevesinde

- a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
- b) şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yat,r,ımlar,ndan hedeflerin üzerinde bir getiri ile ç,k, yapılması,
- c) şirketimizin genel karlılık durumunu

dikkate alınarak 2006 yılı, hesap döneminden itibaren da ıt,ılabilir karın en az %30'unun bedelsiz hisse senedi ve/veya nakit olarak da ıt,ımları, Genel Kurula teklif edilmesi esas,na dayanan bir kar da ıt,ım politikası, benimsemiştir.

Yönetim Kurulumuz yukarıda belirtilen ve 2006 ile 2007 yıllar,nda yapılan ola an genel kurul toplantı,ında ortaklar,m,z,ın bilgisine sunulan kar da ıt,ım politikası,na ek olarak 27 Aralık 2007 tarihli Yönetim Kurulu karar, ile; şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yat,r,ımlar,ndan hedeflerin üzerinde bir getiri ile ç,k, yapılması, halinde, şirketimizin genel karlılık durumunu da dikkate alınarak, Sermaye Piyasası, Mevzuatı,, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklar,na nakit kar da ıt,ım ilkesini de benimsemiştir.

Genel kurulca temettü da ıt,ımları, karar, alındı, , takdirde ödemelerin mevzuatta öngörülen süre içinde olmak üzere en kısa zamanda yapılması,na özen gösterilmektedir. Kurucu intifa senedi ve kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Ayrıca yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlar,m,za kar payı, verilmesi uygulaması, mevcut değildir. 2010 yılı,nda ola an genel kurul toplantı,ında kar payı, da ıt,ım karar, alınmış, olup söz konusu genel kurul toplantı,ında belirlenen da ıt,ım ba lang,ç tarihinde ödemeler yapılması,na başlanmıştır.

Payların Devri

Şirket ana sözleşmesine göre hisse senetlerinin devri k,s,tlanamaz.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE EFFAFLIK

irket Bilgilendirme Politikası,

irket Sermaye Piyasası Kanununa tabi olması nedeniyle hisse senetlerinin halka arzından itibaren meydana gelen irketle ilgili tüm gelişmeler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Özel Durumlar, Kamuya Açıklanması ile ilgili Tebliği ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Tebliği çerçevesinde kamuya açıklanmaktadır. Kamuyu aydınlatma amacıyla bilgi verme politikası, ana sözleşme de yer almaktadır. Ortaklar, menkul kıymetler halka açıklanması irketler olması nedeniyle, da irketle ilgili işlemler kamuoyuna duyurulmaktadır.

irketle ilgili özel durum açıklamaları, yasal mercilere bildirim yanısıra internet sitemizde de yayınlanmaktadır. Bunun yanı sıra, ticari sır niteliğinde olmayan bilgiler ve yapılan basın açıklamaları, da irketin internet sayfasında yer almaktadır.

Ortaklardan irkete ulaşan her türlü soru ve bilgi talebine, mümkün olan en kısa süre içerisinde, Pay Sahipleri ile ilişkiler Birimi koordinatörlüğünde yetkili kişilerce cevap verilmektedir.

2009 yılında irketin Bilgilendirme Politikası, internet sitesinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Özel Durum Açıklamaları,

2010 yılında, içinde 23 adet özel durum açıklaması yapılmış olup 1 tanesi ek açıklamadır. irket hisse senetleri yurtdışı borsalara kote olmadığı için yurtdışında herhangi bir açıklama yapılmamıştır. irket hakkında yapılan açıklamalara irketin internet sayfasında bulunan sürekli bilgilendirme formundan ve www.kap.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

irket İnternet Sitesi ve İçeriği

irketin internet sayfası, adresi www.isgirisim.com.trdir.

Sayfada, irketimiz ve / veya bağlı ortaklık ile ilişkileri hakkında basın ve yayın haberleri ve açıklamaları, portföy tablosu, ortaklar ve paylar, yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürün, esas sözleşme, izahname, sirküler ve hisse senetlerinin halka arzından sonra IMKB ve SPK'ya gönderilen mali tablolar, faaliyet raporları, genel kurul bilgileri, özel durum bildirimleri ve vekaletname örnekleri güncel halleriyle yer almaktadır. Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kullanılan formlar ve sıkça sorulan sorular bölümlerine de yer verilecektir. İnternet sitesinde yer almakla birlikte www.imkb.gov.tr ve www.kap.gov.tr sitesinden ulaşılacak bilgiler ise, periyodik mali tablo ve raporlar ile kamuya açıklanması gereken yönetim kurulu kararları ve irket faaliyetleri ile ilgili özel açıklamalardır.

Gerçek Ki i Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Aç,klanmas,

irkette nihai hakim gerçek ki i pay sahibi bulunmamaktadır.

çeriden Ö renebilecek Durumda Olan Ki ilerin Kamuya Duyurulmas,

irketin çal, anlar,, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyelerinin isimleri kamuya aç,klanmaktadır. Ayr,ca, irketin yönetim kadrosunda, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyelerindeki de i iklikler özel aç,klamaya ile en k,sa sürede kamuya duyurulmaktadır.

Son durum itibariyle ilgili ki iler ekteki gibidir;

Yönetim Kurulu: Zafer Memişo lu, Ahmet Mete Çakmakç,, Aysel Tacer, Ethem Öz, Recep Ferdi Miskbay, Hilmi Selçuk Çepni, İhami Koç, Kemal Saç, Emre Duranl,, Elif Aydoğan Özdemir.

Denetçiler: Ali Rıza Kayacan, Engin Ekici.

irket Yöneticileri: Alim Murat Özgen, Fatma Banu Gül, Yavuz Emre Yıyibilir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

irket ile önemli oranda menfaat ili kisi olan gruplar; çal, anlar, pay sahipleri ve irketin i tirakleridir. irket çal, anlar, hak ve sorumluluklar, ile ilgili olarak üst düzey yönetimle yap,lan toplant,larda bilgilendirilmektedirler. Ayr,ca, çal, anlar,n hak ve sorumluluklar,n, belirleyen ve yönetim kurulunun düzenledi i iç düzenlemeler bulunmaktadır. irket i tiraklerinin yönetim kurulu toplant,lar,nda ise, yap,lan anlaşmalara uyum, i tirakler için ana irket yönetiminin al,ınan kararlar konular,nda bilgi verilmektedir. Menfaat sahipleri SPK'nun kamuyu ayd,nlatma aç,klamaları, çerçevesinde elektronik ortamda bilgilendirilmektedir.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Kat,ılım,

Pay sahipleri adına yönetim kurulu üyeleri, yönetim kurulu toplant,lar,nda irketin vizyonu ve stratejileri ile ilgili üst yönetime katkıda bulunmaktadır. irket ana sözleşmesine ve mevzuata göre, irket yönetim kurulu tarafından yönetilir ve d, ar,ya kar , temsil edilir ancak, yönetim kurulu yetkilerinin tamam,n, veya bir k,sm,n, kendi üyeleri aras,ndan veya hariçten tayin edeceği i murahhaslara veya pay sahibi olmaları, zorunlu olmayan müdürlere bırakabilir.

nsan Kaynaklar, Politikası,

irket çal, anlar, ile ilişkiler, irket içi ve d, , görev, hak, yükümlülük ve sorumluluklar ile personel kadrolar,, i e al,ım kuralları, irketin Etik Kuralları, çerçevesinde haz,rlanan iç yönetmelikler ile düzenlenmiştir. irket çal, anlar, ve üst yönetim hak ve yükümlülükleri konular,n, yap,lan periyodik toplant,larda da ayr,ca görüşmektedirler.

irketin yap,s, gere i az sayıda personel bulunması, nedeniyle çal, anlar ile ilişkileri yürütmek için ayrı bir birim kurulmamış olup bu görevi Mali ve İdari Birimi yürütmektedir. Dönem içinde çal, anlardan, çal, ma artları,, personel politikaları, gibi konularda şikayet gelmemiştir.

Mü teri ve Tedarikçilerle li kiler Hakk,nda Bilgiler

irket faaliyet konusu gere i mal ve hizmet üretmemektedir dolay,s,yla pazarlama ve mü teri memnuniyeti ile ilgili bir çal, ma yoktur. Ancak, i tirak edilen irketlere, sözleşme meden kaynaklanan haklara uyum, i tirakler hakk,ndaki politikalar gibi konularda söz konusu irketlerin yönetim kurulu toplant,lar,nda bilgi verilmektedir. irketin internet sayfas,nda ise yat,r,m yap,lacak irketlerde aranan ko ullar belirtilmektedir.

Sosyal Sorumluluk

irketin bulundu u bölgeye veya genel olarak kamuya yönelik bir faaliyeti bulunmamaktadır. Ancak, irket esas faaliyet konusu gere i büyüme sürecinde ve kaynak ihtiyacı, içinde olan irketlere yat,r,m yaparak ekonomiye katkı sa lamaktadır. Çevreye verilen zarar ve bununla ilgili irket aleyhine aç,lan dava yoktur.

BÖLÜM IV - YÖNET M KURULU

Yönetim Kurulunun Yap,s,, Olu umu ve Ba ,ms,z Üyeler

Yönetim Kurulu üyeleri genel kurul tarafından seçilirler ve ana sözleşme gere ince genel kuruldan izin almaks,z,n kendileri veya ba kalar, nam,na veya hesab,na bizzat ya da dolayl, olarak irketle irket konusuna giren bir ticari i lem yapamazlar.

irket d, ,nda ba ka kurumlarda görev yapan Yönetim Kurulu üyeleri ana sözleşmenin ilgili maddesi gere ince irket ile ticari i lem yapmad,klar,ndan dolay, herhangi bir ç,kar çat, mas, söz konusu de ildir. irket d, ,nda ba ka görevleri olan üyeler irket faaliyetlerine de yeterli zaman, ay,rılmaktadırlar. Yönetim Kurulu üyelerinin irketle ç,kar çat, mas, olmamas, ve irket faaliyetlerine yeterli zaman, ay,rılmalar,ndan dolay, Yönetim Kurulu üyelerinin irketle ili kileri ile ilgili belli kurallar yaz,l, hale getirilmemi tir. irketimizde son durum itibar,yla Yönetim Kurulu üyeleri ve yönetim kadrosuna faaliyet raporunun ilk bölümünde yer verilmi tir. 2010 y,l,nda yap,lan ola an genel kurul toplant,s,nda bir ba ,ms,z yönetim kurulu üyesi seçilmi tir. Yönetim Kurulu üyeli ine aday gösterme konusunda ana sözleşmenin 12. maddesi ile ortaklara imtiyaz tan,nm, t,r. Yönetim Kurulu üyeleri aras,nda icrada görevli üye yoktur.

Yönetim Kurulumuz üyeleri Zafer Memio lu, Ahmet Mete Çakmakc,, Aysel Tacer, Ethem Öz, Recep Ferdi Miskbay (ba ,ms,z üye), Hilmi Selçuk Çepni, Ihami Koç, Kemal Saç, Emre Duranl, ve Elif Aydo an Özdemirødir.

irketimizin Genel Müdürü Alim Murat Özgenødir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

irket Yönetim Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun öngördü ü özellikleri ta ,yan ki iler aras,ndan seçilmekte olup ana sözleşme de bu yönde bir madde bulunmamaktadır.

İrketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

İrket kurulu undan hemen sonra hazırlanan ve Yönetim Kurulunca onaylanan 5 Plan,ö çerçevesinde İrketin misyonu belirlenmiştir. Girişim Sermayesinin misyonu; yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip İrketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamaktır.

Bu misyon çerçevesinde Girişim Sermayesi, sahip olduğu kolektif kaynaklar, devreye sokarak; girişimcilerin bu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmasını sağlayacaktır.

Bunun yanı sıra Girişim Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapıyla hissedarlara diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlayarak hedeflemektedir.

İrketin misyonu internet sayfasında yayınlanarak kamuya duyurulmaktadır.

İrketin hedeflere ulaşma potansiyeli, Yönetim Kurulu toplantılarında görülmektedir. Yönetim Kurulu İrket faaliyetlerinin gerektirdiği süreçlerde toplanmakta ve İrket yöneticilerinin İrket performansına ilişkin raporlar görmektedir.

Risk Yönetim ve Kontrol Mekanizması,

İrketin personel açısından büyüklüğü göz önüne alınarak risk yönetimi ve iç kontrol konularında ayrı birimler oluşturulmamıştır. İrketle ilgili oluşabilecek riskler periyodik olarak İrket üst yönetiminin tarafından raporlar doğrultusunda Yönetim Kurulu toplantılarında görülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, İrket içinde yönetim kurulundan iki üyenin göreviyle bir denetim komitesi oluşturulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları,

İrket ana sözleşmesine göre, İrket Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve idare edilir, kararlar, temsil olunur. Yönetim Kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını, kendi üyeleri arasında veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu bulunmayan müdürlere bırakabilir. Genel müdür ve müdürlerin sahip oldukları özelliklere ana sözleşme yer verilmiştir. Ana sözleşmenin Yönetim Kuruluna verdiği yetki doğrultusunda çalışmaları ve ticaret siciline tescil ettirilen imza sirküleri yetkilerinin detaylı olarak belirlemektedir.

İrket ana sözleşmesine göre, Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdürü ve personeli, yasal düzenlemeler ve yasal olarak bilgi edinme yetkisine sahip mercilerce talep edilmesi halinde hariç olmak üzere İrketin yatırım yapması, veya yatırım yapmayı planlaması, İrket veya projeler konusunda elde ettikleri gizli bilgileri açıklamazlar ve kullanamazlar.

Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları,

İrket ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu toplantılarına ilişkin detaylı açıklamaya yer verilmiştir. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu başkan tarafından belirlenir ve gündem İrket tarafından üyelere yazılı olarak bildirilir. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişiminin sağlanması görevini Pay Sahipleri ile ilişkiler Birimi yürütür.

Dönem içinde irket yat,r,mlar,, finansal durum konular,, irketin faaliyet gösterece i konular,n belirlenmesi ile i ve finansman planlar,n,n onaylanmas,, genel kurulun ola an/ola anüstü toplant,ya ça r,lmas,, yönetim kurulu ba kan,n,n, ba kan vekilinin seçimi ve yeni üye atanmas,, komitelerin olu turulmas,, yeni yat,r,m yap,lmas,, dönem kar, hakk,nda karar al,nmas, gibi konularda 23 adet toplant, yap,lm, ve kararlar fiilen kat,lan üyelerin oybirli i ile al,nm, t,r.

Dönem içinde yap,lan Yönetim Kurulu toplant,lar,nda irket denetçilerine iletilecek herhangi bir konu gündeme gelmemi tir.

irketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasa ,

Mevzuat ve irket ana sözleşmesinde, irket yöneticilerinin genel kuruldan izin almaks,z,n kendileri veya ba kalar, nam,na veya hesab,na bizzat ya da dolayl, olarak irketle irket konusuna giren ticari bir i lem yapamayacaklar, hükme ba lanm, t,r.

Dönem içinde yönetim kurulu ve yöneticiler için irketle i lem yapma ve rekabet yasa ,n,n uygulanmas,n, gerektiren bir durum meydana gelmemi tir.

Etik Kurallar

2005 y,l,nda irket ve çal, anlar, için "Etik Kurallar" haz,rlanm, ve yönetim kurulu taraf,ndan onayland,ktan sonra bilgilendirme politikas, çerçevesinde internet sitesinde kamunun bilgisine sunulmu tur. Söz konusu kurallar faaliyet raporunun son bölümünde yer almaktad,r.

Yönetim Kurulunda Olu turulan Komitelerin Say,, Yap, ve Ba ,ms,zl, ,

irketin gereksinimlerine uygun olarak iki adet komite olu turulmu tur. SPK mevzuat, çerçevesinde faaliyet gösteren ve iki yönetim kurulu üyesinden olu an denetim komitesi y,lda en az dört kez toplan,rken, bir yönetim kurulu üyesi, genel müdür ve konular,nda uzman, irket yönetim kurulu üyesi olmayan iki ki iden meydana gelen yat,r,m komitesi irket üst yönetiminin yat,r,m yap,lmas, teklifinde bulundu u irketlerin yat,r,ma uygunlu unu görü mek üzere gerekli oldu u zamanlarda toplan,r. Bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri icrada görevli de ildirler.

Komiteler yönetim kurulu toplant,lar,ndan önce toplan,rlar ve ald,klar, kararlar, yönetim kuruluna sunulmak üzere yaz,l, olarak zapta geçirirler.

irketin faaliyet konusunun SPK mevzuat,nca s,n,rlan,r,lm, olmas, ve personel say,s, gere i, denetim komitesi ve yat,r,m komitesi d, ,nda di er konular için komiteler olu turulmam, t,r. irket faaliyetleri üst yönetimin ve yönetim kurulunun gözetimi alt,nda yürütülmektedir.

Yönetim Kuruluna Sa lanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyeleri için huzur hakk, d, ,nda ba ka herhangi bir ödeme yap,lmamaktad,r. Yönetim kurulu üyelerine her y,l genel kurulca belirlenen tutarda huzur hakk, ödenmektedir.

irketin, ana sözleşmenin 6. maddesi gere ince, yönetim kurulu üyelerine ve yöneticilere herhangi bir borç, kredi, kefalet vermesi söz konusu de ildir.

İRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI KURALLARI

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, A.Ş. Çalınanlar, yüksek büyüme potansiyeline sahip şirketlere projelerinin gerçekleştirilmesinde katkı sağlayacak sermaye ve yönetim bilgisi sunmak ve hissedarlara yüksek getiri sağlamak olan misyonunu yerine getirirken etik kurallar çerçevesinde hareket eder.

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI İA.Ş.:

- Faaliyetlerini Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde yürütmeye özen gösterir.
- Çalınanlar, ortaklar, iştirakleri ve ilişkide olduğu diğer taraflarla ilişkilerini hukuki ve ahlaki kurallar kapsamında yürütür.
- Faaliyet gösterdiği alandaki diğer firmalara karşı, dürüst davranış ve rekabet kurallarına titizlikle uyar.
- Etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapıyla, hissedarlara diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlayarak hedefler.
- Hissedarlara düşük riskle yüksek getiri sağlayarak hedeflerken yatırım yaptığı şirketlerde genel olarak aşağıdaki özelliklerin bulunmasına dikkat eder.
 - Dürüst ve şeffaf bir yönetim,
 - Yüksek büyüme potansiyeline sahip bir yapı,
 - Faaliyet gösterdiği sektörde rekabet edebilme potansiyeline sahip olması,
 - Faaliyet gösterdiği sektörün de büyümeye açık olması.
- Yatırım yaptığı girişim şirketlerinin, Girişimci'nin sahip olduğu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmalarına sağlar.
- Sahip olacağı, bazı haklar ve tecrübesi sayesinde girişim şirketlerine iş süreçlerinde yol göstererek büyümelerini sağlar.
- İştirak ettiği şirketlerde de kurumsal yapıyla gelişme amacıyla kurum içi politikalar ile prosedürlerin belirlenmesine ve bunların yazılı hale getirilmesine yardımcı olur.
- Çıkar çatışmalarına engel olacak her türlü önlemi alır.
- Şirketin hazırladığı, kamuya açıkladığı ve düzenleyici otoritelere sunduğu verilerin doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir olması ve bunların zamanında açıklanması konusunda azami gayretini sarf eder.
- Hissedarlara şirket hakkındaki bilgilere zamanında ve en az maliyetle ulaşmalarına sağlar.
- Şirketin her çalışanın, şirket bünyesinde eğitim kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar.
- Çalışanların kişisel onurunu ve yasalarla tanımlanan haklarını korur.
- Çalışanlara verilen hedeflere ne ölçüde ulaşıldığına dair performans değerlendirmesi yapar.

ÇALI ANLAR:

- Yasalara ve irket içi düzenlemelere uygun davran,rlar.
- Giri im Sermayesi Yat,r,m Ortakl, , A. .ønin ad,n, ve sayg,nl, ,n, benimser ve korurlar.
- Birbirleriyle ve di er taraflarla olan ili kilerinde ölçülü ve dikkatli davran,rlar. Menfaat teminine ve/veya ç,kar çat, mas,na neden olabilecek ili kilerden kaç,n,rlar.
- Mesleki bilgi ve deneyimlerini art,rma ve kendilerini geli tirme hususunda devaml, gayret gösterirler.
- irkete ait s,r olabilecek nitelikteki bilgileri saklama yükümlülü ünün bilincindedirler.
- irket malvarl, , ve kaynaklar,n,n do ru kullan,m, konusunda hassasiyet gösterirler.
- Etik kurallara ayk,r, herhangi bir durumda yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.