

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

MERKEZ	:	İSTANBUL
KAYITLI SERMAYE	:	200.000.000 TL
ÇIKARILMIŞ SERMAYE	:	50.400.000 TL
DÖNEM	:	01.01.2011 – 31.03.2011
FAALİYET KONUSU	:	Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Şirketin 29.04.2011 tarihinde yapılan 2010 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

SERDAR GENÇER

BAŞKAN

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümü mezunu olan Sayın Gençer 1990 yılında T. İş Bankası A.Ş.’de müfettiş yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 1998 yılında University of Nottingham’da finans konusunda işletme yüksek lisans programını tamamlamış ve aynı bankada çeşitli kademelerde yönetici olarak çalışmıştır. Sayın Gençer halen Genel Müdür yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

AHMET METE ÇAKMAKCI

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

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**

ESİN YILDIRIM UZUN

ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümü mezunu olan Sayın Uzun, 1991-1992 yıllarında BELKO'da proje mühendisi ve FMC'de üretim planlamacısı, 1995-1999 yılları arasında Koç Yatırım Menkul Değerler Kurumsal Finansman bölümünde uzman, 1999 -2001 yılları arasında Radobank Netherlan'da Kurumsal Finansman genel müdür yardımcısı vekili ve 2002-2005 arasında ise TEB Yatırım Menkul Değerler Kurumsal Finansman ve Danışmanlık Hizmetlerinde Müdür olarak çalışmıştır. Sayın Uzun 2007 yılında itibaren T. Sınai Kalkınma Bankası Kurumsal Finansman bölümünde grup yöneticisi olarak çalışmaktadır.

BURAK SEZERCAN

ÜYE

Boğaziçi Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler Bölümünden mezun olan ve City University Cass Business School'da Bankacılık ve Uluslararası Finans konusunda yüksek lisans programını tamamlayan Sayın Sezercan 1996 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş ve idareci olarak çalışmış olup halen Strateji ve Kurumsal Performans Yönetimi Bölümünde Bölüm Müdürü olarak çalışmaktadır.

İNÇİ ÖNAL

ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olan ve 1992 yılında T. İş Bankası A.Ş.'de kredi uzman yardımcısı olarak göreve başlayan Sayın Önal çeşitli kademelerde yöneticilik yapmış olup halen Ticari Bankacılık Pazarlama Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görev yapmaktadır.

SEZAI SEVGİN

ÜYE

Marmara Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olan ve 1990 senesinde T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş yardımcısı olarak göreve başlayan Sayın Sevgin çeşitli kademelerde idarecilik yapmış olup Gebze Kurumsal Şubesi müdürü olarak görevine devam etmektedir.

EMRE DURANLI

ÜYE

Hacettepe Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunu olan Sayın Duranlı 1995 yılında 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**

ŞİRKET YÖNETİM KADROSU

Alim Murat Özgen	: Genel Müdür	01.01.2006 -
Yavuz Emre İyibilir	: Kıdemli Direktör	01.07.2010 -
Fatma Banu Gül	: Direktör	01.12.2000 -

01.01.2011 – 29.04.2011 tarihleri arasında görev yapan yönetim kurulu üyeleri ve denetçiler aşağıda verilmiştir.

Zafer Memişoğlu	: 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
Ethem Öz	: 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

2011 yılının ilk çeyreğinde, Japonya'da yaşanan deprem ve tsunami , Kuzey Afrika ve Ortadoğu'da yaşanan gerginlikler ve Avro alanında borç sorununun tekrar gündeme gelmesi nedeniyle küresel piyasalar olumsuz etkilenmiş ve satış baskısı yaşanmıştır. Gelişmiş ülkelerin genişleyici para politikaları sayesinde piyasalarda toparlanma yaşanmıştır. Ancak, enerji ve emtia fiyatlarında 2010 yılından beri yaşanan artışlar tüm ülkelerde enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaktadır.

Ülkemizde yılın ilk çeyreğinde piyasalar dünyada yaşanan olumsuzluklardan ve Merkez Bankası'nın bankacılık sektöründe aldığı kararlardan olumsuz etkilenmiştir. IMKB-100 endeksi Mart ayını 2010 sonuna göre %2,38 düşerek 64.435 puandan kapatmış, DİBS gösterge faizi de bileşik %8,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk üç ayında ABD Doları ve Avro Türk Lirası karşısında 2010 sonuna göre sırasıyla %0,15 ve %6,47 oranında değer kazanmıştır. Enflasyonda 2011 yılının Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de %3,99 ve ÜFE'de ise %10,08'lik artış kaydedilmiştir.

2. ORTAKLIK YAPISI

ORTAKLAR	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
	2011/3	
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	14.619.423,11	29,00
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	8.399.999,40	16,67
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	5.599.999,60	11,11
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	3.359.999,76	6,67
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	2.239.999,84	4,44
İŞ FACTORİNG FİNANSMAN HİZMETLERİ A.Ş.	447.999,96	0,89
DİĞER	15.732.578,33	31,22
TOPLAM	50.400.000,00	100,00

3. FAALİYETLERİMİZ

a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

2011 yılının ilk üç ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %4'ü döviz cinsi menkul kıymetlerde ve vadesiz mevduatta değerlendirilirken %96'sı da TL menkul kıymet ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir.

2011 yılının ilk üç ayında şirkete ait temel konsolide tutarlar aşağıdaki gibidir.

TL	2011/3	2010
Aktif	137,985,773	140,490,385
Özsermaye	135,312,665	138,104,227
Dönem Karı / (Zararı)	(2,532,643)	11,612,845
Piyasa Hisse Fiyatı	2,11	2,15
Piyasa Değeri	106.344.000	108.360.000

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

31.03.2011 itibariyle özet portföy tablosu aşağıda verilmiştir.

PORTFÖYDE BULUNAN VARLIKLAR	YATIRIM DEĞERİ+OPSİYON (TL)	ENFLASYONA ENDEKSLİ YATIRIM DEĞERİ / RAYİÇ DEĞER (TL)	VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	64.027.001	83.906.896	52,50
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	76.570.544	75.929.986	47,50
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)	140.597.545	159.836.883	100,00
C.HAZIR DEĞERLER	174.820	175.602	
D.ALACAKLAR	869.772	869.772	
E.DİĞER AKTİFLER	1.698.548	926.105	
F.BORÇLAR (-)	612.871	612.871	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	0	0	
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)		161.195.489	
PAY SAYISI		50.400.000	
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ		3.1983	

b. Projeler

İş Girişim Sermayesi 2011 yılının ilk üç ayında 51 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör Dağılımı 2011 ilk üç ay

Teknoloji	9
Ambalaj	9
Perakende	5
Gıda	4
Sağlık	4
Enerji	3
İmalat	3
Eğitim	2
Dayanıklı tüketim	2
Diğer	10
Toplam	51

**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 :

<u>BAĞLI ORTAKLIK VE İŞTİRAK</u>		
<u>PAY ORANI</u>		<u>(%)</u>
1-	Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. ve Tic. A.Ş.	85,24
2-	Probil Bilgi İşlem Destek Danış. San. ve Tic. A.Ş.	10,00
3-	ODE Yalıtım San. ve Tic. A.Ş.	17,24
4-	Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş.	25,78
5-	Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	31,00
6-	Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20,00
7-	Havaalanları Yer Hizmetleri 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 tebliği, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır. Şirketimiz nakit portföyünün karşılaşılabilecek riskleri en aza indirmek amacı ile piyasa şartlarını izleyerek portföyündeki yatırım araçlarını vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmektedir.

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

Şirketimiz girişim sermayesi alanında yatırım yaptığı şirketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. İş Girişim sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre 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

Şirketin 27 Nisan 2011 tarih ve 268 sayılı yönetim kurulu toplantısında, şirketin iştiraklerinden Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğu payların İtalya menşeli Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A ("Recordati") firmasına ya da Recordati'nin doğrudan veya dolaylı iştiraklerinden birine satışı hususunda görüşme yapılmasına karar verilmiş olup, bu amaçla taraflar arasında 27 Nisan 2011 tarihinde münhasırlık anlaşması imzalanmıştır.

2010 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 29.04.2011 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmındaki şekilde belirlenmiştir. 2010 yılı dağıtılabilir net dönem karından 2.500.000 TL nakit kar payı dağıtılmasına ve nakit kar payı dağıtımının 9 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 hazirun cetvelleri ile 2010 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.

Şirketimiz tarafından rapor tarihine kadar 8 adet özel açıklama yapılmıştır.

2011 yılının ilk üç ayında bağış ve yardım yapılmamıştır.