

**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 – 30.06.2011
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 ve dönem içinde 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 Çakmakcı 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 Çakmakcı 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**

FERHUNDE AYGEN

ÜYE

Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olan ve aynı üniversitede İşletme konusunda yüksek lisansını tamamlayan Sayın Aygen 1995 yılında mali analiz uzmanı olarak T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'de göreve başlamış ve çeşitli kademelerde yönetici olarak çalışmış olup halen aynı bankada Krediler Müdürü olarak görevine devam etmektedir.

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
ZEKİ DAVUT

**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 -
Süleyman Burak Bayhan	: Direktör	01.07.2011-

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

Dönem içinde görev yapan yönetim kurulu üyesi ve denetçi

Esin Yıldırım Uzun	: Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 – 08.07.2011
Engin Ekşi	: Denetçi	29.04.2011 – 26.07.2011

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

1. DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM

2011 yılının ilk yarısında gelişmiş ülkelerdeki ekonomik faaliyetlerin giderek yavaşlaması ve kamu borçlarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler ile gelişmekte olan ülkelerin ekonomilerindeki ısınma küresel büyüme üzerindeki baskıları artırmıştır.

Ülkemizde ilk çeyrekte %11 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydedilmiş ancak dünyada yaşanan olumsuzluklardan dolayı yılın ilk yarısında piyasalar aşağı yönlü bir seyir izlemiştir. IMKB-100 endeksi Haziran ayını 2010 sonuna göre %4,14 düşerek 63.269 puandan kapatmış, DİBS gösterge faizi de bileşik %9,18 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk altı ayında ABD Doları ve Avro Türk Lirası karşısında 2010 sonuna göre sırasıyla %5,45 ve %14,65 oranında değer kazanmıştır. Enflasyonda 2011 yılının Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de %6,24 ve ÜFE'de ise %10,19'luk artış kaydedilmiştir.

2. ORTAKLIK YAPISI

ORTAKLAR	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
	2011/6	
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 altı ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %3,32'si döviz cinsi menkul kıymetlerde ve vadesiz mevduatta değerlendirilirken %96,68'i de TL menkul kıymet ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir.

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

TL	2011/6	2010
Aktif	134,828,513	140,543,105
Özsermaye	131,477,048	138,156,947
Dönem Karı / (Zararı)	(3,731,351)	11,665,565
Piyasa Hisse Fiyatı	2,23	2,15
Piyasa Değeri	112.392.000	108.360.000

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

30.06.2011 itibariyle özet portföy tablosu aşağıda verilmiştir.

PORTFÖYDE BULUNAN VARLIKLAR	YATIRIM DEĞERİ+OPSİYON (TL)	ENFLASYONA ENDEKSLİ YATIRIM DEĞERİ / RAYIÇ DEĞER (TL)	VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	64.027.001	84.551.721	53,43
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	74.672.789	73.704.296	46,57
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)	138.699.790	158.256.017	100,00
C.HAZIR DEĞERLER	120.878	127.388	
D.ALACAKLAR	110.552	110.552	
E.DİĞER AKTİFLER	1.402.808	623.568	
F.BORÇLAR (-)	469.923	469.923	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	0	0	
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)		158.647.602	
PAY SAYISI		50.400.000	
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ		3,1478	

b. Projeler

İş Girişim Sermayesi 2011 yılının ilk altı ayında 104 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör Dağılımı 2011 ilk altı ay

Teknoloji	16
Ambalaj	11
Perakende	14
Gıda	11
Sağlık	7
Enerji	9
İmalat	9
Eğitim	4
Dayanıklı tüketim	2
Turizm	2
Lojistik	2
Medya	2
Diğer	15
Toplam	104

**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
PAY ORANI**

	(%)
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 yönelmek zorundadır. Bu durumda ikinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılacak yatırım araçlarına portföyünün en fazla %50'sini yatırabilmektedir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde de yine SPK'nın tebliği, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır. Şirketimiz nakit portföyünün karşılaşılabilecek riskleri en aza indirmek amacı ile piyasa şartlarını izleyerek portföyündeki yatırım araçlarını vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmektedir.

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

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

İş Girişim Sermayesi'nin Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki tüm paylarının 30.500.000 (otuzmilyonbeşyüzbin) ABD Doları karşılığında Recordati'nin iştiraki Yeni Recordati İlaç ve Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ("Yeni Recordati") satılmasına ilişkin olarak, 1 Temmuz 2011 tarih ve 274 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden, İş Girişim dahil Frik İlaç'ın tüm pay sahipleri ile Recordati ve Yeni Recordati arasında 1 Temmuz 2011 tarihli Pay Satış Sözleşmesi ("Sözleşme") akdedilmiştir. Sözleşmenin şartları gereği söz konusu payların satışı, Rekabet Kurulu izninin alınmasına ve diğer birtakım ön koşulların gerçekleşmesine bağlıdır.

Şirketimizin 20 Mayıs 2011 tarih ve 272 sayılı yönetim kurulu toplantısında, iştiraklerimizden Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi olduğumuz payların Netaş Telekomünikasyon A.Ş. ("Netaş") firmasına satışı hususunda görüşme yapılmasına karar verilmiş olup, bu amaçla taraflar arasında 20 Mayıs 2011 tarihinde münhasırlık anlaşması imzalanmıştır.

İş Girişim Sermayesi'nin Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğu payların tamamının 4.000.000 (dörtmilyon) ABD Doları karşılığında Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye satılmasına ilişkin olarak, Yönetim Kurulumuzun 25 Ağustos 2011 tarih ve 280 sayılı kararına istinaden, Şirketimiz dahil Probil'in tüm pay sahipleri ile Netaş arasında 25 Ağustos 2011 tarihli Pay Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") akdedilmiştir. Sözleşmenin şartları gereği söz konusu payların satışı, Rekabet Kurulu izninin alınmasına ve diğer birtakım ön koşulların gerçekleşmesine bağlıdır.

Şirketin 28 Haziran 2011 tarih ve 273 sayılı yönetim kurulu toplantısında Şirket Genel Müdürlüğü, kargo taşımacılığı sektöründe faaliyet gösteren Aras Kargo Yurtiçi ve Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.'nin ("Aras Kargo") gerçekleştireceği sermaye artırımına İş Girişim'in 17.500.000 TL iştirak etmesi suretiyle Aras Kargo'nun %20 oranında payın iktisabı ve bu meyanda ilgili işlemlerin yürütülmesi konusunda yetkili kılınmıştır. Bu yetki çerçevesinde Aras Kargo'ya ortak olunması amacıyla 28 Haziran 2011 tarihinde bir Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmıştır. Aras Kargo Yurtiçi ve Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.'nin %20 oranında payının Şirketimiz tarafından iktisabına ilişkin Rekabet Kurumu'nun izni 17 Ağustos 2011 tarih ve 11-45/1054-360 sayılı toplantısında verilmiş olup, karar 19 Ağustos 2011 tarihinde Rekabet Kurumu'nun internet sitesinde yayınlanmıştır. Söz konusu pay iktisabının gerçekleşmesi 28 Haziran 2011 tarihinde imzalanan Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi'ndeki diğer ön şartların tamamlanmasına bağlıdır.

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 hazırlanmış 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 bir tanesi düzeltme olmak üzere onbeş adet özel açıklama yapılmıştır.

Rapor tarihi itibarıyla, Afrika'da yaşanan açlık felaketi için Türk Kızılayı'na 15.000 TL bağış yapılmıştır.