

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

MERKEZ	:	İSTANBUL
KAYITLI SERMAYE	:	200.000.000 TL
ÇIKARILMIŞ SERMAYE	:	23.400.000 TL
DÖNEM	:	01.01.2009 – 31.03.2009
FAALİYET KONUSU	:	Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Şirketin 29.04.2009 tarihinde yapılan 2008 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri ile son durum itibariyle yönetim kadrosu aşağıda verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçiler Şirket Anasözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde görevlerini yerine getirirler.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

FAHRİ KAYHAN SÖYLER

BAŞKAN

Marmara Üniversitesi Ekonomi bölümü mezunu olan Sayın Söyler, 1976 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.’de çeşitli şubelerde memurluk ve idarecilik görevlerini yürütmüş 2003 yılında Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

AHMET METE ÇAKMAKÇI

BAŞKAN YARDIMCISI

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde yüksek lisans ve doktora yapan Sayın Çakmakçı bu üniversitede araştırma asistanı ve öğretim görevlisi olarak da çalışmıştır. Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A.Ş.’de mühendis ve İş Geliştirme Müdürü olarak çalışan Çakmakçı 2003 yılında T.Teknoloji Geliştirme Vakfında Teknoloji Politikaları ve Uluslararası İlişkiler Koordinatörü olarak göreve başlamış ve 2005 yılında Genel Sekreter Yardımcılığı 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 müfettişlik ve idareci olarak çalışmış olup halen Yönetim Raporlaması ve İç Muhasebe Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görev yapmaktadır.

RECEP FERDİ MİSKBAY

BAĞIMSIZ ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Miskbay, 1978 yılında göreve başladığı T. Kalkınma Bankası A.Ş.’den sonra sırasıyla Deloitte&Touche Danışmanlık Hiz. Ltd. ve T. Teknoloji Geliştirme Vakfında çalışmıştır. Sayın Miskbay halen KDM Finansal Danışmanlık şirketinde çalışma hayatına devam etmektedir.

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

ELİF AYDOĞAN ÖZDEMİR

ÜYE

Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Aydoğan, 1996 yılında göreve başladığı Finansbank A.Ş.'den sonra T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'de çeşitli görevlerde çalışmış olup halen aynı bankada Mali Analiz Müdürü olarak görev yapmaktadır.

HİLMİ SELÇUK ÇEPNİ

ÜYE

Marmara Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Çepni, 1992 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş ve çeşitli kademelerde idareci olarak çalışmış, 2007 yılında Altunizade Şube Müdürlüğüne atanmıştır.

AHMET KARAER

ÜYE

Gazi Üniversitesi mezunu olan Sayın Karaer 1981 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de Maslak Kurumsal Şube Müdürü olarak görev yapmaktadır.

HASAN K. BOLAT

ÜYE

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olan Sayın Bolat 1988 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş ve çeşitli kademelerde idareci olarak çalışmış olup 2007 yılından itibaren Kobi Kredileri Tahsis Bölümü Müdürü olarak görev yapmaktadır.

EMRE DURANLI

ÜYE

Hacettepe Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunu olan Sayın Duranlı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş yardımcısı olarak göreve başlamış olup halen İştirakler Bölümünde Birim Müdürü olarak görev yapmaktadır.

DENETÇİLER

ALİ RIZA KAYACAN
ENGİN EKŞİ

ŞİRKET YÖNETİM KADROSU

Alim Murat Özgen	: Genel Müdür	01.01.2006 -
Fatma Banu Gül	: Direktör	01.12.2000 -
Yavuz Emre İyibilir	: Direktör	01.09.2004 -
Esen Sıralı	: Direktör	01.05.2008 -

01.01.2009 – 29.04.2009 tarihleri arasında görev yapan yönetim kurulu üyeleri ve denetçiler aşağıda verilmiştir.

Fahri Kayhan Söyler	: Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Mete Çakmakçı	: Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Hilmi Selçuk Çepni	: Yönetim Kurulu Üyesi
İlhami Koç	: Yönetim Kurulu Üyesi
Zeynep Hansu Uçar	: Yönetim Kurulu Üyesi
Elif Aydoğan Özdemir	: Yönetim Kurulu Üyesi
Hüsnü Yamaç Sezgi	: Yönetim Kurulu Üyesi
Recep Ferdi Miskbay	: Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan K. Bolat	: Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Karaer	: Yönetim Kurulu Üyesi
Enis Aygen	: Denetçi
Süleyman İzmirli	: Denetçi

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****1. DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM**

Yılın ilk aylarında global finans piyasalarındaki dalgalanmalar sürerken gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomik beklentilerdeki olumsuzluk da iyice belirginleşmeye başlamıştır. Mart ayında, ABD'de finans sektöründeki sorunlu varlıklar ile ilgili planların netleşmesi ve bazı büyük bankaların üç aylık bilançolarında iyileşme belirtileri görülmesi piyasalara olumlu bir hava getirmiştir. Global ekonomideki daralma eğilimi doğrultusunda gelişmiş ülkelerin merkez bankaları genişletici para politikalarına devam etmişlerdir.

Türkiye'de Merkez Bankası'nın ilk üç ayda yaptığı faiz indirimleri ve IMF anlaşması ile ilgili haberler borçlanma senetlerinin faizlerinin %14 civarına kadar gerilemesini sağlamıştır. Üç aylık dönem içinde dalgalı bir seyir izleyen IMKB-100 endeksi Mart ayını 2008 sonuna göre %4'lük düşüşle 25.764 puandan kapatmıştır. 2009 yılının ilk üç ayında Türk Lirası 2008 sonuna göre değer kaybederken enflasyonda da 2009 yılının Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE ve ÜFE'de sırasıyla % 7,89 ve %3,46 artış kaydedilmiştir.

2. ORTAKLIK YAPISI

ORTAKLAR	PAY TUTARI (YTL) 2009/3	PAY ORANI (%)
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	6.787.589	29,00
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	3.900.000	16,67
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	2.600.000	11,11
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	1.560.000	6,67
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	1.040.000	4,44
İŞ FACTORİNG FİNANSMAN HİZMETLERİ A.Ş.	208.000	0,89
DİĞER	7.304.411	31,22
TOPLAM	23.400.000	100,00

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

2009 yılının ilk üç ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %98'i TL menkul kıymetlerde ve vadeli mevduatta değerlendirilirken %2'si de ABD Doları menkul kıymetde değerlendirilmiştir.

2009 yılının ilk üç ayında şirkete ait temel konsolide tutarlar aşağıdaki gibidir.

YTL	2009/3	2008
Aktif	128.625.338	126.659.044
Özsermaye	126.134.248	124.124.004
Dönem Karı / (Zararı)	2.086.493	19.832.860
Piyasa Hisse Fiyatı	1,74	1,57
Piyasa Değeri	40.716.000	36.738.000

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

31.03.2009 itibariyle özet portföy tablosu aşağıda verilmiştir.

PORTFÖYDE BULUNAN VARLIKLAR	YATIRIM DEĞERİ+OPSİYON (YTL)	ENFLASYONA ENDEKSLİ YATIRIM DEĞERİ / RAYIÇ DEĞER (YTL)	VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	84.202.399	93.868.832	54,34
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	76.980.397	78.867.390	45,66
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)	161.182.796	172.736.222	100,00
C.HAZIR DEĞERLER	222.390	235.920	
D.ALACAKLAR	31.944	31.944	
E.DİĞER AKTİFLER	2.125.659	1.391.216	
F.BORÇLAR (-)	450.073	450.073	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	33.760.000	33.760.000	
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)		140.185.229	
PAY SAYISI		23.400.000	
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ		5,99	

b. Projeler

İş Girişim Sermayesi 2009 yılının ilk üç ayında 16 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör Dağılımı 2009 üç ay

Gıda	1
Sağlık	1
Perakende	1
Teknoloji	2
Otomotiv	1
Medya	1
Eğitim	2
Tarım	2
Diğer	5
Toplam	16

c. İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Şirketleri

Bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki pay oranlarının son durumu aşağıdaki gibidir:

BAĞLI ORTAKLIK VE İSTİRAK

<u>PAY ORANI</u>	<u>(%)</u>
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. ve Tic. A.Ş.	88,24
Probil Bilgi İşlem Destek Danış. San. ve Tic. A.Ş.	10,00
İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş.	34,98
ODE Yalıtım San. ve Tic. A.Ş.	17,24
Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş.	25,78
Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	29,50

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****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 iştiraki 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. Sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşmayıp değişik alanlara yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

e. Diğer

2008 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 29.04.2009 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmındaki şekilde belirlenmiştir. Toplantıda ayrıca 2008 yılı dönem karından 1.800.000 TL'si bedelsiz hisse senedi ve 3.370.000 TL'si de nakit olmak üzere toplam 5.170.000 TL kar payı dağıtılmasına ve nakit kar payı dağıtımının 11 Mayıs 2009 tarihinde başlamasına karar verilmiş olup rapor tarihi itibarıyla nakit dağıtım tamamlanmıştır. Bedelsiz sermaye artırımı için 8 Mayıs 2009 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

Olağan genel kurul toplantılarına ait ilanlar yurt çapında yayın yapan iki günlük gazetede ve TTSG'de yasal süreler içinde yapılmış ve gerekli belgeler ortakların bilgisine açık tutulmuştur. Genel kurul toplantılarına ait tutanak ve hazırlanmış cetvelleri ile 2008 yılı faaliyet raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

2009 yılında Şirketimizde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nin 7. maddesinde belirtilen görevleri yerine getirmesi amacı ile "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" kurulmuştur.

Şirketimizin "Bilgilendirme Politikası" internet sitemizde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Rapor tarihine kadar bir tanesi ek bilgi talebi nedeniyle olmak üzere toplam 6 adet özel açıklama yapılmıştır.