

**İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

FAALİYET RAPORU

(01.01.2009-31.12.2009)

MERKEZ	:	İSTANBUL
KAYITLI SERMAYE	:	200.000.000 TL
ÇIKARILMIŞ SERMAYE	:	25.200.000 TL

YÖNETİM KURULU

Şirketin 29.04.2009 tarihinde yapılan 2008 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 ana sözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde görevlerini yerine getirirler.

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 2010 yılında Genel Müdür Yardımcılığından emekli olmuştur.

AHMET METE ÇAKMAKÇI

BAŞKAN YARDIMCISI

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde yüksek lisans ve doktora yapan Sayın Çakmakçı bu üniversitede araştırma asistanı ve öğretim görevlisi olarak da çalışmıştır. Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A.Ş.'de mühendis ve İş Geliştirme Müdürü olarak çalışan Çakmakçı 2003 yılında T.Teknoloji Geliştirme Vakfında Teknoloji Politikaları ve Uluslararası İlişkiler Koordinatörü olarak göreve başlamış ve 2009 yılında Genel Sekreterlik görevine atanmıştır.

İLHAMİ KOC

ÜYE

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümü mezunu olan Sayın Koç, 1986 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş ve idareci olarak çalışmış, 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamış, 2001 ve 2002 yıllarında bir süre İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Genel Müdürlük yapmıştır. 2002 yılından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

KEMAL SAC

ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Saç, 1992-1993 yıllarında MNG Holding A.Ş.'de Maliyet Kontrol Koordinatörü olarak görev yapmıştır. 1993 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de müfettiş ve idareci olarak çalışmış olup halen Yönetim Raporlaması ve İç Muhasebe Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görev yapmaktadır.

RECEP FERDİ MİSKBAY
BAĞIMSIZ ÜYE

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

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.

AYSEL TACER
ÜYE

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

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

Ali Rıza Kayacan
Engin Ekşi

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
Hüsnü Yamaç Sezgi	: Yönetim Kurulu Üyesi
Elif Aydoğan Özdemir	: Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan K. Bolat	: Yönetim Kurulu Üyesi
Recep Ferdi Miskbay	: Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Karaer	: Yönetim Kurulu Üyesi
Zeynep Hansu Uçar	: Yönetim Kurulu Üyesi
Enis Aygen	: Denetçi
Süleyman İzmirli	: Denetçi

29.04.2009 – 02.12.2009 tarihleri arasında görev yapan yönetim kurulu üyesi aşağıda verilmiştir.

Ahmet Karaer	: Yönetim Kurulu Üyesi
--------------	------------------------

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU RAPORU

1. DÜNYADA VE TÜRKİYE’DE GENEL EKONOMİK DURUM

2008 yılı sonlarından itibaren global piyasalarda yaşanan olumsuzluklar 2009 yılının başlarında da derinleşerek devam etmiştir. Buna karşılık 2009 yılında krize karşı alınan maliye ve para politikası tedbirleri ile yılın ilk çeyreğinden sonra finansal piyasalarda toparlanma süreci yaşanmıştır. Finansal piyasalardaki hızlı iyileşme sürecine karşılık ekonomik faaliyetler daha zayıf ve istikrarsız bir görünüm sergilemiştir. Yıl sonuna doğru açıklanan verilerin ekonomi alanında da gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde toparlanma olduğuna işaret etmesine rağmen özellikle AB ülkelerinin olmak üzere gelişmiş ülkelerin artan kamu borçlarına dair endişeler piyasalarda tedirginliğin sürmesine neden olmuştur.

Ülkemizde global krizin olumsuz etkileri reel sektör üzerinde daha fazla hissedilmiş, ihrac pazarlarında yaşanan talep daralması ihracatçı sektörlerde önemli ölçüde üretim düşüşüne neden olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde iç talepteki azalışın olumsuz etkileri de ekonomi üzerinde etkilerini göstermiş ancak ikinci ve üçüncü çeyrekte alınan tedbirler kapsamında tüketim harcamalarındaki daralma yavaşlamıştır. GSYİH’deki daralma 2009 yılının ilk dokuz ayında %8,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2009 yılında iç talepteki daralma enflasyonun artış hızının yavaşlamasına neden olmuştur. 2009 yılında bir önceki yıla göre TÜFE ve ÜFE’de sırasıyla % 6,53 ve %5,93 artış kaydedilmiştir.

2009 yılına %15 seviyesinde başlayan TCMB gecelik borçlanma faiz oranları yıl içinde yapılan indirimlerle yılı %6,5 seviyesinde kapatmıştır. Yıl başında %16 oranında olan gösterge DİBS bileşik faizleri de yıl içinde gerilemiş ve yılı %8,87 seviyesinde kapatmıştır. IMKB-100 endeksi ise %96,64 artarak yıl sonunda 52.825 puan olmuştur. ABD Doları, TL karşısında % 0,44 değer kaybederken Avro %0,91 oranında değer kazanmıştır.

2. GİRİŞİM SERMAYESİ PİYASALARI

a. Dünya Girişim Sermayesi Piyasaları

2009 yılında etkinliğini daha da artıran küresel mali krizin sermaye piyasalarına olumsuz etkisi ve şirketlerin finansman imkanlarının azalması sonucunda birleşme ve satınalma işlemleri sayısında ciddi oranda düşüş yaşanmıştır.

Thomson Reuters tarafından açıklanan Küresel Şirket Birleşme ve Satınalma (“M&A”) işlemlerinin hacmi 2009 yılında, 2008 yılındaki 2,9 trilyon ABD Doları seviyesine göre %32,5 oranında azalarak 1,96 trilyon ABD Dolarına düşmüştür. Küresel Girişim Sermayesi (“Private Equity”) işlem hacmi ise aynı dönemde %43,6 küçülerek 2009 yılı itibarı ile 106,4 milyar ABD Doları seviyesine gerilemiştir. 2009 yılında Girişim

Sermayesi işlem hacminin M&A işlem hacmine göre daha fazla küçülmesinin ana nedeni olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") yaşanan finansal krizin dünya ekonomisine yayılması ve Girişim Sermayesi fonlarının likiditesi üzerinde olumsuz etki yaratması gösterilebilir. 2009 yılı dünyadaki girişim sermayesi fonları için borçla satın alma ("LBO") olanaklarının azaldığı ve fon bulmakta güçlük çekilen bir yıl olarak kayda geçmiştir.

2009 yılında açıklanan M&A işlemlerinin değer bazında %44,9'u ABD'de gerçekleşmiştir. Buna karşılık hedef şirketleri Avrupa bölgesinde olan M&A işlemleri, toplam işlemlerin %27,63'ünü oluşturmuşken Asya-Pasifik ve Japonya bölgesi için bu oran %25,47 olarak gerçekleşmiştir. Hedef şirketleri Afrika ve Orta Doğu bölgesinde olan işlemlerin payı da %2 seviyesindedir.

Dünyadaki M&A İşlemlerinin Bölgelere Göre Dağılımı (2009)

Hedef Şirket Bölgesi	Toplam Açıklanan İşlem Değeri (milyon ABD\$)	Toplam Açıklanan İşlem Değeri İçerisindeki Payı (%)	Toplam Açıklanan İşlem Sayısı	Toplam Açıklanan İşlem Sayısı İçerisindeki Payı (%)
Amerika	879.668	%44,90	11.681	%30,04
Avrupa	541.287	%27,63	13.416	%34,50
Asya-Pasifik	404.860	%20,67	10.437	%26,84
Japonya	94.137	%4,81	2.447	%6,29
Afrika/Orta Doğu	39.184	%2,00	908	%2,33
Toplam	1.959.137	%100,00	38.889	%100,00

Kaynak: Thomson Reuters

2009 yılında dünyadaki en yüksek işlem değerine sahip ilk 10 işlemin toplam değeri, 2009 yılında gerçekleşen M&A işlemlerinin toplam değerinin %20,28'sini teşkil etmiştir. Pfizer'in Wyeth'in %100'ünü satın alınması 2009 yılında gerçekleşen en yüksek işlem değerine sahip olan M&A işlemidir.

Dünyadaki En Yüksek İşlem Değerine Sahip İlk 10 İşlem (2009)

Sıra No	Hedef Şirket	Hedef Şirket Sektör	Satın Alan Şirket	Hisse Oranı (%)	İşlem Değeri (milyon ABD\$)	Toplam M&A İşlemlerindeki Oranı (%)
1	Wyeth	İlaç	Pfizer Inc	%100,00	64.479,70	%3,29
2	Rio Tinto PLC-WA Iron Ore Asts	Madencilik	BHP Billiton-WA Iron Ore Asts	%100,00	58.000,00	%2,96
3	Schering-Plough Corp	İlaç	Merck & Co Inc	%100,00	45.704,36	%2,33
4	General Motors-Cert Assets	Otomotiv	Vehicle Acq Holdings LLC	%100,00	42.979,55	%2,19
5	Royal Bank of Scotland Group	Bankacılık	HM Treasury	%100,00	41.878,65	%2,14
6	XTO Energy Inc	Enerji	Exxon Mobil Corp	%100,00	40.659,14	%2,08
7	Burlington Northern Santa Fe	Ulaşım	Berkshire Hathaway Inc	%78,10	35.948,00	%1,83
8	Citigroup Inc	Bankacılık	Preferred Shareholders	%38,81	28.078,25	%1,43
9	Cadbury PLC	Yiyecek & İçecek	Kraft Foods Inc	%100,00	21.418,01	%1,09
10	Petro-Canada	Enerji	Suncor Energy Inc	%100,00	18.245,80	%0,93
TOPLAM					397.391,46	%20,28

Kaynak: Thomson Reuters

Dünyadaki M&A İşlemlerinin Sektörlere Göre Dağılımı (2009)

Sıra No	Hedef Şirket Sektörü	Toplam Açıklanan İşlem Değeri (milyon ABD\$)	Toplam Açıklanan İşlem Değeri İçerisindeki Payı (%)	Toplam Açıklanan İşlem Sayısı	Toplam Açıklanan İşlem Sayısı İçerisindeki Payı (%)
1	Finansal Hizmetler	396.592	%20,24	5.121	%13,17
2	Enerji	294.767	%15,05	3.420	%8,79
3	Sanayi	223.504	%11,41	5.082	%13,07
4	Sağlık	218.318	%11,14	2.082	%5,35
5	Malzeme	198.589	%10,14	5.418	%13,93
6	Teknoloji	133.217	%6,80	4.538	%11,67
7	Gıda ve İçecek	115.866	%5,91	2.457	%6,32
8	Gayrimenkul	113.527	%5,79	2.127	%5,47
9	Medya ve Eğlence	95.379	%4,87	2.636	%6,78
10	Telekomünikasyon	93.639	%4,78	816	%2,10
11	Tüketici Hizmetleri ve Ürünleri	40.639	%2,07	3.459	%8,89
12	Perakende	34.787	%1,78	1.698	%4,37
13	Diğer	312	%0,02	35	%0,09
Toplam		1.959.137	%100,00	38.889	%100,00

Kaynak: Thomson Reuters

Girişim sermayesi işlemleri 2009 yılında 106,42 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu tutar, 2002 yılından bu yana yıllık girişim sermayesi yatırımları toplamının en düşüğü olarak gerçekleşmiştir. Bölgesel olarak incelendiğinde Amerika 65,9 milyar ABD Doları işlem değeri ile ilk sırada yer almıştır.

Dünyadaki Girişim Sermayesi İşlemlerinin Bölgelere Göre Dağılımı (2009)

Hedef Şirket Bölgesi	İşlem Sayısı	İşlem Başına Değer (milyon ABD\$)	Toplam İşlem Değeri (milyon ABD\$)	Toplam Açıklanan İşlem Değeri İçerisindeki Payı (%)
Amerika	5.290	12,46	65.933,17	%61,95
Avrupa	1.591	16,61	26.426,18	%24,83
Asya	770	16,68	12.842,31	%12,07
Pasifik	95	9,1	864,67	%0,81
Afrika	32	11,14	356,46	%0,33
Toplam	7.778	13,68	106.422,79	%100,00

Kaynak: Thomson Reuters

2009 yılında yapılan en büyük girişim sermayesi yatırımı 13,9 milyar ABD Doları tutarındaki MSD Capital L.P. ve J.C. Flowers & Co. LLC. 'nin Amerika'daki OneWest Bank, FSB'yi borçla satınalma ("LBO") işlemi olmuştur.

b. Türkiye’de M&A ve Girişim Sermayesi Piyasası

Türkiye’de M&A piyasası, geçmiş yıllarda yakaladığı ivmeyi 2009 yılında koruyamamıştır. Türkiye’de 2008 yılında toplam 171 adet birleşme ve satın alma işlemi gerçekleşirken, 2009 yılında bu sayı 2008 yılına göre %32,16 küçülmeye 116’ya düşmüştür. 2009 yılında tahmin edilen birleşme ve satın alma işlemi tutarı büyüklüğü 5,7 milyar ABD Doları¹ seviyesindedir. Aynı dönemde Girişim Sermayesi sektörü 2009 yılını 5 adet işleme, 2008 yılındaki 21 adet olan işlem seviyesinin bir hayli altında kapatmıştır.

Türkiye’de 2009 Yılında Gerçekleşen M&A İşlemleri ²

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (mn ABD\$)
Türk Şeker C Portföyü Şeker Fabrikaları	Yiyecek ve İçecek	Ak-Can Şeker	Türkiye	%100,00	Aralık 09	606,0
Osmangazi EDAŞ	Enerji	Eti Gümüş	Türkiye	%100,00	Kasım 09	485,0
Yeşilirmak EDAŞ	Enerji	Çalık Enerji	Türkiye	%100,00	Kasım 09	442,0
Krom Maden, Kop Krom, Güney Krom	Madencilik	Taiyuan Iron & Steel Group	Çin	%50,00	Ekim 09	300,0
Eczacıbaşı - Zentiva Sağlık ve Kimyasal Ürünler	Sağlık	Zentiva	Çek Cumhuriyeti	%25,00	Temmuz 09	253,6
Finansbank Malta Holdings	Finansal Hizmetler	NBG International	Yunanistan	%99,99	Ocak 09	241,0
Çoruh EDAŞ	Enerji	Aksa Elektrik Perakende Satış	Türkiye	%100,00	Kasım 09	227,0
Lafarge Aslan Çimento	Çimento	Oyak Grubu	Türkiye	%97,95	Mayıs 09	218,5
Yeşil Enerji	Enerji	Statkraft	Norveç	%95,00	Mart 09	119,3
Ağrı Dağı ve Kirazlı Altın Projeleri	Madencilik	Alamos Gold	Kanada	%100,00	Aralık 09	85,0
Toyotasa Toyota-Sabancı Pazarlama ve Satış	Otomotiv	ALJ Lubnatsi Marketing and Sales	Suudi Arabistan	%64,99	Ağustos 09	85,0
Çamaltı Tuzlası	İmalat	Binbirgıda	Türkiye	%100,00	Aralık 09	76,2
Atakule GMYO	Gayrimenkul	İsmail Tarman (Özel yatırımcı)	Türkiye	%51,00	Ekim 09	68,0
Güney Akçakoca Alt Havzası	Enerji	Petrol Ofisi	Türkiye	%26,75	Mart 09	55,0
Gümbet Resort Hotel	Turizm	Malone Mitchell (Özel yatırımcı)	ABD	%100,00	Haziran 09	50,0

Kaynak: 2009 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu, Ernst & Young

¹ Kaynak: Ernst & Young, Birleşme ve Satın Alma İşlemleri - 2009

² Girişim sermayesi yatırımları hariç

2009 yılında 50 milyon ABD Doları ve üzerinde işlem değeri olan 15 adet büyük ölçekli satın alma işlemi yapılmıştır. 2009 yılındaki büyük ölçekli M&A işlemleri ağırlıklı olarak Enerji ve Madencilik sektörlerinde gerçekleşmiştir.

Türkiye’de 2008 ve 2009 Yıllarında Gerçekleşen Girişim Sermayesi Yatırımları³

	Alıcı	Ülkesi	Hedef Şirket	Sektör	Hisse Oranı
2009 5 İşlem	Actera	Türkiye	Super FM, Metro FM, Joy FM, Joy Turk FM	Medya	%100,00
	Bedminster Capital	İngiltere	Anadolu Gıda Sanayi	Gıda	%44,75
	Bridgepoint	İngiltere	TuvTurk	Otomotiv	%33,00
	Carlyle	Türkiye	Medical Park Hastaneleri	Sağlık	%40,00
	Invest AD	BAE	Ekol Logistics	Lojistik	%35,00
2008 21 İşlem	İş Girişim Sermayesi	Türkiye	Dr. F. Frik	Sağlık	%17,00
	BC Partners, DeA Capital, Turkven Fund II	İngiltere, İtalya, Türkiye	Migros	Perakende	%93,00
	Asya Katılım Bankası	Türkiye	A101 Supermarkets	Perakende	%25,00
	Lehman Brothers	İngiltere	Doors Group	Perakende	%40,00
	Carlyle	Türkiye	TVK Gemicilik	Shipbuilding	%50,00
	Velios (Alfa Group)	Russia	AFM Uluslararası Film Prodüksiyon	Eğlence	%51,90
	Morgan Stanley & Co Int. Plc	ABD	Ege Ceramics	İnşaat Malzemeleri	N/D
	Swicorp	BAE	Step Carpets / Taftel	Perakende	%46,00
	European Founders	Almanya	Yemek Sepeti	Bilişim	%20,00
	Kairos Investment	İtalya	Reysas Lojistik	Lojistik	%0,56
	Ashmore Private Equity	Türkiye	Exotic	Gıda	N/D
	Abraaj Capital Limited	BAE	Nu Marine	Hizmet	%50,00
	Ashmore Private Equity	Türkiye	Arzum Household Appliances	Perakende	%49,00
	Turkven Private Equity	Türkiye	Tekin Acar Cosmetics	Perakende	%50,00
	Actera Group	Türkiye	News Outdoor Turkey	Medya	N/D
	Gryphon Holdings	ABD	Mobilera	Pazarlama	N/D
	Turkven	Türkiye	Mavi Jeans	Tekstil	%51,00
	Turkven	Türkiye	Next Generation Media	Medya	N/D
	SUPEM	Türkiye	Bizim Supermarkets	Dağıtım	%20,00
	Actera	Türkiye	G2M	Gıda	N/D
	Partners in Life Sciences (PILS)	Hollanda	Betasan	Sağlık	%100,00

Kaynak: İş Girişim Sermayesi

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere, İş Girişim Sermayesi 2008 yılında Dr. F. Frik İlaç’a yatırım yaparak Türkiye’de faaliyet gösteren girişim sermayesi fonları arasında 2002’den bu yana en fazla sayıda yatırım yapan şirket unvanını korumuştur. BC Partners, DeA Capital, Turkven Fon II konsorsiyumu 3,1 milyar ABD Doları değerindeki Migros yatırımı ile bugüne kadar yapılmış en büyük Girişim Sermayesi işlemini gerçekleştirmiştir.

2009 yılında Girişim Sermayeleri tarafından yapılan yatırımlar 2008 yılına göre dünya ile paralel olarak ciddi anlamda düşüş göstermiştir. Medya, Gıda, Otomotiv, Sağlık ve Lojistik sektöründe olmak üzere toplamda 5 adet yatırım gerçekleştirilen sektördeki işlem sayısının düşmesindeki başlıca sebep olarak 2009 yılında küresel piyasalardaki belirsizliğe bağlı olarak şirket öngörülerinin zayıflaması, alıcı ve satıcıların fiyat beklentilerinin örtüşmemesi ve satın alma işlemlerinde yoğun olarak kullanılan kredi miktarının oldukça düşük seyretmesi gösterilebilir. İş Girişim Sermayesi’nin HSBC Girişim Sermayesi ile ortaklaşa yürüttüğü Havaş borçla satın alma yatırımı süreci dahilinde 16 Ekim 2009 itibarıyla Pay Sahipleri Sözleşmesi imzalanmıştır.

³ Mezzanine ve ikincil girişim sermayesi yatırımları hariç

3. İŞ 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

İş Girişim Sermayesi’nin misyonu; yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamaktır. Bu misyon çerçevesinde İş Girişim Sermayesi, sahip olduğu kolektif kaynakları devreye sokarak; girişimcilerin bu bilgi ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmasını sağlayacaktır. Bunun yanı sıra İş Girişim Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedeflemektedir.

C) KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Portföyünün büyümesinin yanı sıra halka açık bir ortaklık olarak da yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirketimiz yönetim kurulu ilgili mevzuat çerçevesinde

- a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,
- b) Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını,
- c) Şirketimizin genel karlılık durumunu dikkate alarak dağıtılabılır karın en az %30’unun bedelsiz hisse senedi ve/veya nakit olarak dağıtılmasını

Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

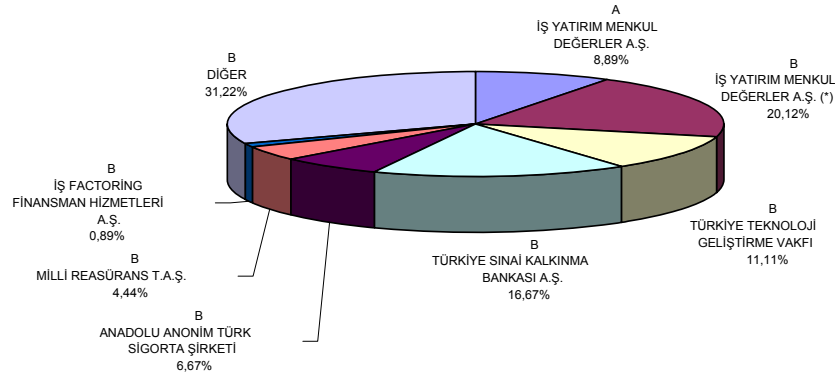
Ayrıca, Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin genel karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtma ilkesi de benimsemiştir.

D) ORTAKLIK YAPISI

2009 ve 2008 yıl sonları itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

ORTAKLAR	GRUBU	PAY TUTARI	PAY TUTARI
		(TL) 2009	(TL) 2008
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	A	2.240.000	2.080.000
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	B	5.069.711	4.707.589
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	B	2.800.000	2.600.000
TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	B	4.200.000	3.900.000
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	B	1.680.000	1.560.000
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	B	1.120.000	1.040.000
İŞ FACTORİNG FİNANSMAN HİZMETLERİ A.Ş.	B	224.000	208.000
DİĞER	B	7.866.289	7.304.411
TOPLAM		25.200.000	23.400.000

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ORTAKLIK YAPISI
(%)



E) FAALİYETLERİMİZ

a) Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

2009 yılında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %98'i TL cinsi menkul kıymet ve vadeli mevduatta değerlendirilirken %2'si de döviz cinsi menkul kıymette değerlendirilmiştir. 2009 yılında, Mayıs ayında 3.370.000 TL nakit kar dağıtımı nedeniyle nakit çıkışı olurken, Kasım ayında iştirakimizden alınan 103.728 TL nakit kar payı nedeniyle de nakit girişi olmuştur.

2009 yılında şirkete ait temel konsolide veriler aşağıdaki şekilde değişim göstermiştir.

TL	2009	2008	Değişim (%)
Aktif	131.388.884	126.659.044	3,73
Özsermaye	129.000.674	124.124.004	3,93
Dönem Karı / Zararı	8.219.850	19.832.860	-58,55
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	2,88	1,32	117,50
Piyasa Değeri	72.576.000	33.368.000	117,50

(*) 2008 yıl sonu kapanış fiyatı, 2009 senesinde dağıtılan nakit temettü ve yapılan bedelsiz sermaye artırım oranları ile düzeltilmiş fiyattır.

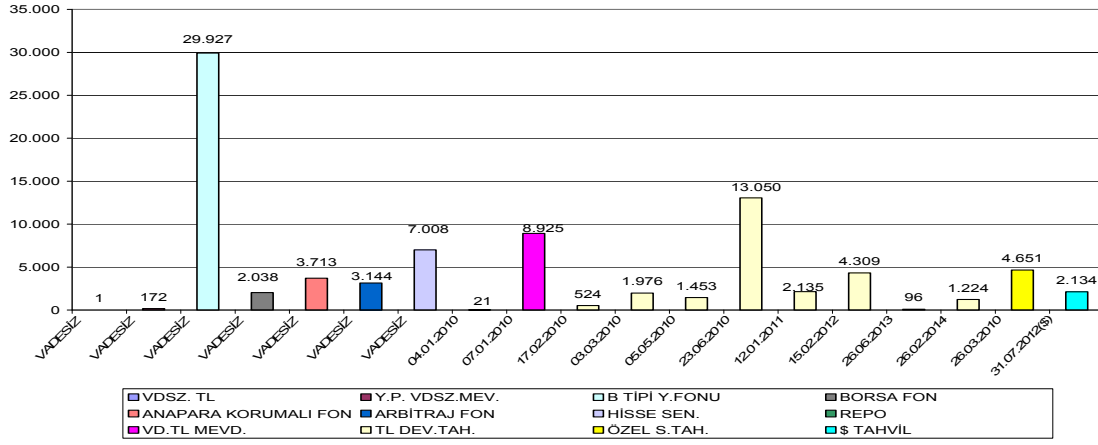
İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31 ARALIK 2009 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU

PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARIN TÜRÜ/TANIMI	YATIRIM TARİHİ	ABD DOLARI EURO DEĞERİ	YATIRIM DEĞERİ (TL)	YATIRIMLARIN ENFLASYONA ENDEKSLENMİŞ DEĞERİ (TL) /		VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%) (*)
				RAYIÇ DEĞERİ (TL)	GRUP İÇİ ORANLAR	
A. UZUN VADELİ YATIRIMLAR		21,538,889	50,442,399	62,608,934	100.00	42.04
I. TEBLİĞ KAPSAMINDAKİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI						
1. Probil Bilgi İşl.Des. Ve Dan. San. Ve Tic. A.Ş.		3,188,889	5,217,039	9,734,300	15.55	6.54
1. Yatırım (Dolar)	15.10.2002	3,000,000	4,940,356	9,286,329	14.83	6.24
2. Yatırım (Dolar)	23.10.2003	188,889	276,683	447,971	0.72	0.30
2.İletişim Teknoloji Dan. Ve Tic. A.Ş.		1,850,000	2,969,243	5,295,054	8.46	3.56
1. Yatırım (Dolar)	27.12.2002	1,712,500	2,788,031	5,025,870	8.03	3.37
2. Yatırım (Dolar)	22.03.2004	137,500	181,212	269,184	0.43	0.18
3.Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. Ve Tic. A.Ş.		3,000,000	4,483,173	5,952,870	9.51	4.00
1. Yatırım (Dolar)	30.09.2003	401,600	541,729	882,006	1.41	0.59
2. Yatırım (Dolar)	01.03.2004	399,200	525,164	780,116	1.25	0.52
3. Yatırım (Dolar)	22.06.2004	399,200	592,279	866,533	1.38	0.58
4. Yatırım (Dolar)	27.06.2006	1,100,000	1,829,523	2,217,682	3.54	1.49
5. Yatırım (Dolar)	20.12.2006	700,000	994,477	1,206,534	1.93	0.81
4. ODE Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş		5,000,000	6,442,751	7,585,314	12.12	5.09
1. Yatırım (Dolar)	09.07.2007	5,000,000	6,442,751	7,585,314	12.12	5.09
5. Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş		6,000,000	7,016,717	8,035,610	12.83	5.40
1. Yatırım (Dolar)	10.12.2007	6,000,000	7,016,717	8,035,610	12.83	5.40
6. Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş		2,500,000	2,916,111	3,339,557	5.33	2.24
1. Yatırım (Dolar)	17.12.2007	2,500,000	2,916,111	3,339,557	5.33	2.24
7. Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş		0	21,397,365	22,666,229	36.20	15.22
1. Yatırım (TL)	03.12.2008	0	21,397,365	22,666,229	36.20	15.22
			0	0	0.00	0.00
			0	0	0.00	0.00
II. DİĞER UZUN VADELİ YATIRIMLAR		0	0	0	0.00	0.00
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR			75,066,967	86,329,259	100.00	57.96
I. BORÇLANMA SENETLERİ (TL)			21,693,497	24,768,659	28.69	16.63
1.HAZİNE BONOSU			0	0	0.00	0.00
2.DEVLET TAHVİLİ			21,693,497	24,768,659	28.69	16.63
17.02.2010 (TRT170210T15)			550,884	523,543	0.61	0.35
03.03.2010 (TRT030310T10)			1,724,980	1,976,400	2.29	1.33
05.05.2010 (TRT050510T16)			1,378,831	1,452,929	1.68	0.98
23.06.2010 (TRT230610T13)			11,097,346	13,051,436	15.12	8.76
12.01.2011 (TRT120111T10)			2,232,840	2,135,480	2.47	1.43
15.02.2012 (TRT150212T15)			3,408,480	4,309,140	4.99	2.89
26.06.2013 (TRT260613T17)			92,729	95,809	0.11	0.06
26.02.2014 (TRT260214T10)			1,207,406	1,223,923	1.42	0.82
II. DİĞER			53,373,470	61,560,600	71.31	41.33
1.TERS REPO (04.01.2010 VD)			21,037	21,040	0.02	0.01
2.YATIRIM FONU			35,261,943	38,822,719	44.97	26.07
İŞ BANKASI LİKİT FON (801)			122,161	122,313	0.14	0.08
İŞ YATIRIM B TİPİ DEĞİŞKEN FON			13,448,444	15,119,968	17.51	10.15
İŞ YATIRIM B TİPİ TAHVİL BONO FONU			13,363,907	14,685,003	17.01	9.86
İŞ YATIRIM ARBITRAJ FONU			3,005,120	3,144,250	3.64	2.11
İŞ BANKASI KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FON			665,700	716,826	0.83	0.48
İŞ BANKASI GARANTİLİ ŞEMSİYE FONUNA BAĞLI B TİPİ			988,420	991,879	1.15	0.67
İŞ BANKASI KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FONUNA BAĞLI B TİPİ			999,900	1,004,800	1.16	0.67
İŞ YATIRIM İBOXXGT BORS A YAT.FONU			1,668,351	2,038,290	2.36	1.37
İŞ BANKASI (2) KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FONUNA BAĞLI B TİPİ			499,970	508,669	0.59	0.34
İŞ BANKASI (3) KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FONUNA BAĞLI B TİPİ			499,970	490,721	0.57	0.33
3.DÖVİZ CİNSİ MENKUL KIYMETLER			1,628,874	2,133,703	2.47	1.43
ABD DOLARI			1,628,874	2,133,703	2.47	1.43
31.07.2012(ÖZEL SEKTÖR-GLOBAL YAT.HOLD.)			1,628,874	2,133,703	2.47	1.43
					0.00	0.00
4.HİSSE SENEDİ			2,803,081	7,007,703	8.12	4.71
İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.			2,803,081	7,007,703	8.12	4.71
					0.00	0.00
5.DİĞER			13,658,535	13,575,434	15.73	9.11
26.03.2010 (CREDITWEST ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ)			4,788,450	4,650,525	5.39	3.12
07.01.2010 VD_TL MEVDUAT			8,870,085	8,924,909	10.34	5.99
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)			125,509,365	148,938,193		100.00
C. HAZİR DEĞERLER			173,664	172,863		
ABD DOLARI			103,080	101,645		
EURO			69,595	70,229		
TL			989	989		
D. ALACAKLAR (+)			13,766	13,766		
E. DİĞER AKTİFLER			1,850,189	1,101,175		
1. Maddi Duran Varlıklar			359,284	23,048		
2. Maddi Olmayan Duran Varlıklar			423,754	10,977		
3. Diğer Dönen Varlıklar			1,067,151	1,067,151		
F. BORÇLAR (-)			369,919	369,919		
G. OPSİYON KARŞILIKLARI(-)			0	0		
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)				149,856,079		
PAY SAYISI				25,200,000		
(ÇIKARILMIŞ SER. BEHERİ 1YTL İTİBARI DEĞ. 25,2 MİLYON PAY OLUP 25,2 MİLYON YTL'DİR.)						
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ				5.9467		

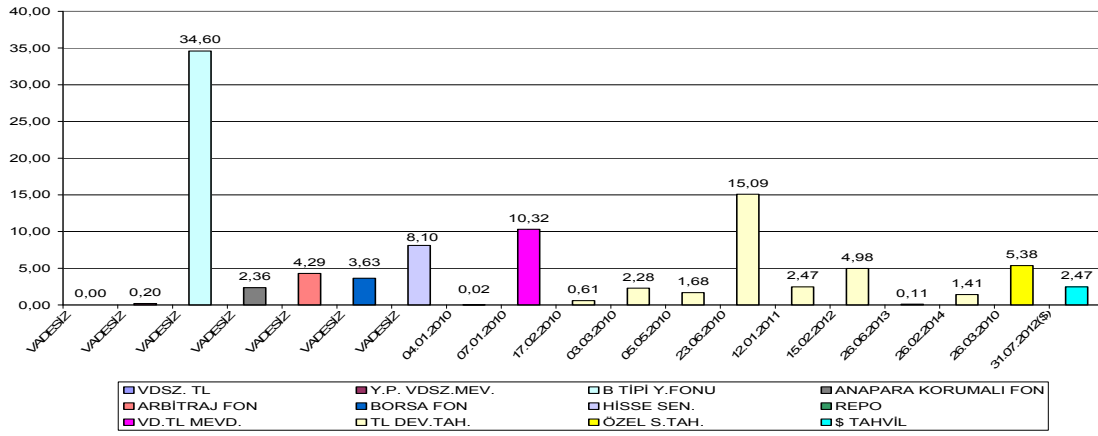
NOT: Uzun vadeli yatırımların maliyet değerleri enflasyona endekslenmiştir.

Kısa vadeli yatırımların rayiç değerleri değerlendirilmiştir.

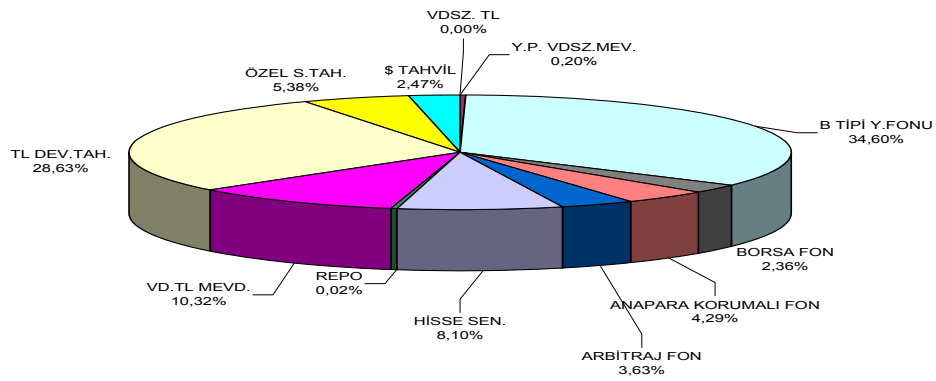
**İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31.12.2009 PORTFÖY
(BİN TL)**



**İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31.12.2009 PORTFÖY
(%)**



**İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31.12.2009 PORTFÖY
(%)**



b) Projeler

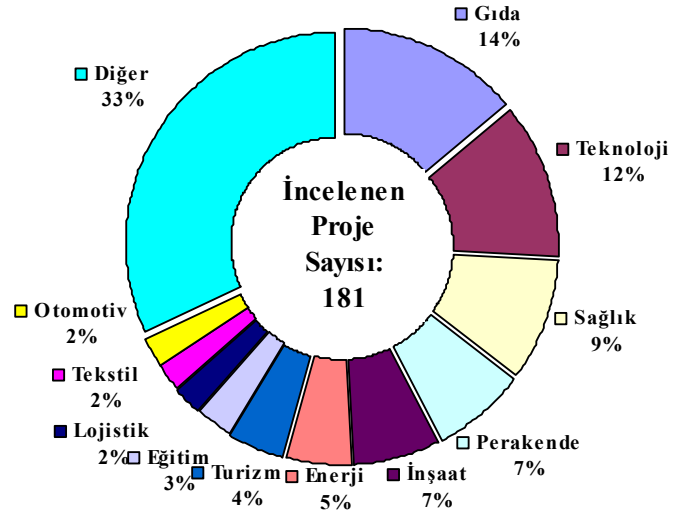
İş Girişim Sermayesi bünyesinde 2009 yılında ağırlıklı olarak Gıda, Teknoloji ve Sağlık sektörlerinde olmak üzere toplam 181 proje incelenmiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal ve yüzdesel dağılımları aşağıda gösterilmiştir.

2009 Yılında İncelenen Projelerin Sektör Bazında Dağılımı

(181 adet)

Sıra No	Sektör	Adet
1	Gıda	25
2	Teknoloji	22
3	Sağlık	17
4	Perakende	13
5	İnşaat	12
6	Enerji	9
7	Turizm	8
8	Eğitim	5
9	Lojistik	4
10	Tekstil	4
11	Otomotiv	4
12	Eğlence	3
13	Kimya	2
14	Güvenlik	2
15	Ambalaj	2
16	Hızlı Tüketim Malları	2
17	Medya	1
18	Diğer	46
Toplam		181

İncelenen Projelerin Sektörel Dağılımı (İlk 11 Sektör)



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

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

Bilgi Teknolojileri Sektörü’nde bir sistem entegratörü olarak faaliyet gösteren Probil’in oluşumu 9 Ağustos 1989 tarihinde Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi adı altında Olivetti yetkili satıcısı olarak kuruluşuna dayanmaktadır.

Probil BT Sektörü’nün üç alanında da (hizmet, donanım ve yazılım) faaliyet göstermektedir. Ana faaliyet alanı Hizmet Alt Sektörü’nde Kurumsal Çözümler (Enterprise Solutions), Ağ ve Güvenlik Çözümleri (Network and Security Solutions), Microsoft Lisanslama (Licensing), Saha Servisleri ve Dış Kaynak Kullanımı (Field Services and Outsourcing) ve İş Çözümleri (Business Solutions) bölümlerini bünyesinde barındıran Probil saha servisleri alanında faaliyet göstermek amacıyla BDH Bilişim Destek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adında bir şirket kurmuştur. Hizmet alanında sunduğu bu servislere hizmet vermek amacıyla Probil Donanım Alt Sektörü’nde aracılık rolü üstlenmektedir.

Probil Yazılım Alt Sektörü’nde ise iki iştiraki vasıtasıyla hizmet vermektedir. Akademi Bilgisayar Yazılım Otomasyon ve Danışmanlık A.Ş. sigortacılık sektörü yazılımları konusunda, Avez Elektronik İletişim Eğitimi Danışmanlığı Ticaret A.Ş. ise e-egitim yazılım ve içerikleri konusunda faaliyet göstermektedir.

2009 yılında Probil’in iştiraki Bizitek’i 31 Mayıs 2009 tarihinde Ericsson’a satması sonucunda İş Girişim Sermayesi dolaylı çıkış gerçekleştirmiştir.

ii) ITD İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (“ITD”)

1991 yılında kurulan ve Türkiye Bilişim Teknolojileri Hizmet Sektörü’nde Sesli Sistemler ve Ödeme Sistemleri iş alanlarında faaliyet gösteren ITD pek çok konuda öncü rolü üstlenmiştir. Aralarında Interactive Intelligence, Intervoice, Genesys, ACI ve Golden Gate gibi firmaların bulunduğu çeşitli uluslararası tedarikçiler ile işbirliği yapan şirket ürün gamını genişletmek amacıyla alt yapı ve performans çözümleri ürünlerini de sunmaya başlamıştır.

ITD, aralarında sesli yanıt (“IVR”, “interactive voice response”), ulusal bankalararası kart işleme yönlendirme, kişiden bağımsız ses tanıma (“speech recognition”), internette güvenli elektronik ticaret ve Türkçe konuşma tanıma olmak üzere bir çok sistemi Türkiye’de ilk defa uygulayan kurum olmuştur. Şirket, bilgi birikimini rekabet gücü olarak kullanabileceği yeni bir pazara sunmak amacıyla 1994 yılında Polonya’da kurduğu ITD Polska Spolka. Z.o.o. (“ITD Polonya”) şirketi ile Sektör’de ihracatın da öncülerinden olmuştur.

ITD, IVR ve çağrı merkezi (“call center”) outsourcing hizmetleri başta olmak üzere Sesli Sistemler uygulamalarını ve uluslararası operasyonlarının geliştirmek ve müşteri dağılımını artırmak için gerekli fonu sağlamak amacıyla İş Girişim Sermayesi ile ortaklık kurmuştur. Mevcut hissedarların bankacılık sektöründeki tecrübesi sayesinde ITD finans sektörünün yoğun ve uzun teknoloji yatırım sürecinde tercih edilen bir sistem entegratörü haline gelmiştir.

iii) Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistem Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Nevotek”)

Nevotek, Ekim 2001’de İnternet iletişim kuralları (“İnternet Protocol”; “IP”) kullanan telefonlar (“IP Telefon”) için yazılım geliştirmek amacıyla Arda Ünsal, A. Tankut Turhan ve Erdiñ Gögüş tarafından kurulmuştur. Şirket zaman içinde faaliyet alanını genişletmiş, ses, veri, video ve elektrikli aletleri IP üzerinden tek bir çatı altında yönetebilme (“IP Converge”) üzerine uzmanlaşmıştır. Nevotek, bu uzmanlığı ile dünya çapında 4 kıtada 35 ülkede 100’ün üzerinde iş ortağı vasıtası ile ürünlerini pazarlamakta olup, satışlarının %90’ını yurt dışına gerçekleştirmektedir.

Şirket, kuruluşunu takiben dünyanın en büyük bilgisayar ağı donanımı üreticisi olan Cisco ile yakın temasa geçmiş ve ilk başlarda Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (“Eastern Europe, Middle East and Africa”, “EEMEA”) bölgesinde büyük bir potansiyele sahip olduğu düşünülen Otelcilik Sektörü’ne (“Hospitality Sector”) yönelik çözüm üretmek için çalışmalara başlamıştır. Nevotek’in ilk ürünü olan “VIP-Suite, Cisco laboratuvarlarında test edilmiş ve Cisco ürünleri ile uyumlu çalıştığı onaylanarak “Cisco Uyumlu” (“Cisco Compatible”) logosu taşımaya hak kazanmıştır.

Nevotek, ortaya koyduğu katma değer sayesinde kuruluşundan beri Cisco’dan çeşitli ödüller almıştır. Şirket 2005 yılında Cisco’nun toplam 350’yi aşkın iş ortağından sadece 6’sına tanınan Cisco Teknoloji Geliştirme Programı (“Cisco Technology Development Program”) üyesi olmaya hak kazanmıştır. Şirket, 2007 yılında ise Otelcilik Sektörü’nde Cisco’nun ilk Endüstri Çözüm Ortağı (“Industry Solutions Partner”) olmuştur. Bu başarılarının sonucunda, Nevotek’in Otelcilik Sektörü’ne yönelik hazırladığı V/IP Connect ürünü, 2009 yılında Cisco’nun fiyat listesine girmeye hak kazanmış ve Cisco’nun tüm dağıtım kanalları tarafından dünya çapında pazarlanmaya başlamıştır.

iv) ODE Yalıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Ode Yalıtım”)

Orhan Turan tarafından 1986 yılında İnşaat Sektörü’nde taahhüt işleri ile ticaret hayatına başlayan Ode Yalıtım, 1991 yılında Yapı Yalıtımı Sektörü’ne odaklanmaya başlamıştır. İlk yıllarında yapı yalıtımı malzemelerini ithal ederek yurt içinde pazarlayan şirket, 1996 yılında üretim yapmaya başlamıştır.

Ode Yalıtım, Çorlu’daki toplamda 120.000 m² açık, 30.000 m² kapalı alana sahip altı modern üretim tesisinde, cam yünü (Starflex), polietilen köpük ısı yalıtım malzemesi (Ode Flex), elastomerik kauçuk köpüğü ısı yalıtım malzemesi (Ode K-Flex), ekstürde polietilen köpüğü ısı yalıtım malzemesi (Ode Isıpan), fleksible havalandırma kanalları (Ode Ductflex) ve polimer bitümlü su yalıtım örtüleri (Ode Membran) üretimi yapmaktadır. Ürettiği ve ithal ettiği yapı yalıtımı ürünlerini 9 bölge müdürlüğü dahilinde bir kısmı münhasır olan bayi kanalı ile pazarlayan Ode Yalıtım, Sektörü’nde Türkiye’deki en geniş dağıtım ağlarından birine sahiptir.

Ode Yalıtım, İş Girişim Sermayesi yatırımı sonrasında 2008 son çeyreği itibarıyla cam yünü üretim tesisini faaliyete geçirerek ürün gamını genişletmiştir. Şirket bu yeni yatırım ile birlikte hem yurt içinde hem de yurt dışında gelişimini hızlandırmayı hedeflemiştir.

v) Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Ortopro”)

Ortopro, dünyanın önde gelen medikal ve tıbbi cihazlar şirketlerinde yurtdışında ve Türkiye’de üst düzey profesyonel yöneticilik yapmış Mehmet Tanyolaç ile, Ortopedi sektöründe 1995 yılından beri başarılı bir girişimci olarak yer alan Dr. Tolga Yalçınkaya’nın ortak girişimleri ile kurulmuştur.

Şirket, hem İzmir’deki fabrikasında Ortopro markası altında yerli üretim yaparak hem de dünya çapında bilinen kaliteli markaları, iştiraki olan Orsem ile Türkiye’de temsil ederek, Ortopedik cerrahiye yönelik hekim ve hasta ihtiyaçlarını klinik etkinliği ve katma değeri kanıtlanmış, yenilikçi ve ekonomik çözümlerle karşılamayı görev edinmiştir.

Şirket, Türkiye’de Ortopedik Cerrahi Sektörü’nde üretim ve pazarlama yapmak için zorunlu olan CE belgesinin yanı sıra, TSE ve TÜV’den alınmış olan ISO 9001 belgelerine de sahiptir. Bu belgelerin yanı sıra 9 Aralık 2009 tarihinde Ortopro’nun İzmir’deki üretim tesisine Amerikan Gıda ve İlaç Kurumu (“FDA”) tarafından 5 ürün için üretim lisansı verilmiştir. Ortopro bu lisansla birlikte 5 ürününü Amerika Birleşik Devletleri’ne satabilme iznine sahip olmuştur. Ortopro, İş Girişim Sermayesi yatırımı sonrasında 2009 yılı başında üretim tesisini taşımış ve kapasite artışı gerçekleştirmiştir.

vi) Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları Ticaret A.Ş. (“Turkmed”)

1997 yılında Dr. Basri Yılmaz tarafından kurulmuş olan Turkmed, diyaliz ve böbrek sağlığı hizmetleri sektöründe faaliyet göstermektedir. 2007 yılsonu itibari ile Turkmed, iştirakleri vasıtası ile 2 diyaliz merkezi işletmekte, kronik böbrek yetmezliği hastalarına hemodiyaliz ve periton diyaliz tedavi hizmetleri sunmaktadır. Turkmed’in büyüme odaklı iş 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.

vii) Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Frik İlaç”)

Frik İlaç Türkiye Cumhuriyeti’nin en eski ilaç firmalarından biridir. Frik İlaç, 60 yıllık geçmişi ile eşdeğer ilaçlar ve patent süresi dolmuş orijinal ilaçların fason üretimi, pazarlaması ve satışı alanında faaliyet göstermektedir.

Şirket, 2004 yılında kurumsallaşma ve yeniden yapılanma çalışmaları başlatmış ve takip eden 2005-2007 yılları arasında IMS Health verilerine göre Türkiye’nin en hızlı büyüyen ilaç firmalarından birisi olmuştur.

İş Girişim Sermayesi yatırımı sonrasında Frik İlaç’ın ürün gamının yeni ilaçlar ile genişletilmesi sağlanarak şirketin Türkiye pazarındaki etkinliğinin artırılması hedeflenmektedir.

d) İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Şirketleri’ne ilişkin gelişmeler

İştiraklerimizden İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş. (ITD) 25.11.2009 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında nakit kar payı dağıtım kararı almıştır. 26.11.2009 tarihinde yapılan ödeme ile Şirketimiz 103.728 TL nakit temettü geliri elde etmiştir.

Aralık 2009'da iştiraklerimizden Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı A.Ş.'nin ("Turkmed") sahip olduğu iştiraklerinden Torun Özel Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. TTK ve KVK hükümleri ile diğer ilgili mevzuat uyarınca tüm aktif ve pasifleri ile Turkmed ile birleşerek devralınmıştır. Bu birleşme sonunda Şirketimiz'in Turkmed'deki pay oranı değişmeyerek %25,78 seviyesinde kalmıştır.

İş Girişim ile Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Frik İlaç") arasında imzalanan Pay Alım ve Pay Sahipleri Sözleşmesi dahilinde Frik İlaç'ın, ödenmiş sermayesinin %3'üne karşılık gelen payın mevcut pay sahiplerinden bedelsiz olarak devralınmasına Şirketimiz hak kazanmış olup, söz konusu paylara dair ilgili devir işlemleri 09.12.2009 tarihinde tamamlanmış ve Frik İlaç'taki payımız %17'den %20'ye yükselmiştir.

Şirketimizin iştiraklerinden Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Ortopro") ve Ortopro'nun mevcut pay sahipleri ile 04.12.2007 tarihinde imzalamış olduğu Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi dahilinde, Ortopro'nun ödenmiş sermayesinin %0,5'ine karşılık gelen pay mevcut pay sahiplerinden 31.12.2009 tarihinde bedelsiz olarak devir alınmıştır. Buna göre Ortopro'daki pay oranımız %29,5'dan %30'a çıkmıştır.

Bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki pay oranlarının son durumu aşağıdaki gibidir:

BAĞLI ORTAKLIK VE İŞTİRAK

PAY ORANI

	(%)
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
ITD İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş.	34,98
ODE Yalıtım San. ve Tic. A.Ş.	17,24
Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	30,00
Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş.	25,78
Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20,00

İş Girişim Sermayesi ile bağlı ortaklığı ve iştirakleri arasında karşılıklı iştirak durumu söz konusu değildir.

e) Yeni Yatırım

16 Ekim 2009 tarih ve 231 sayılı Yönetim Kurulu kararında Havaalanları Yer Hizmetleri Anonim Şirketi'nin ("Havaş") esas sermayesinin %6,6667'ini temsil eden payların satın alınmasına ve sözkonusu satın alma işlemini gerçekleştirebilmek için, sermayesinde Şirketimiz'in %6,6667 oranında pay sahibi olacağı, Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına tabi bir anonim şirket ("Yeni Şirket") kurulmasına iştirak edilmesine karar verilmiş olup Havaş'a ortak olunması amacıyla 16 Ekim 2009 tarihinde bir Pay Alım ve Pay Sahipleri Sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşmeye istinaden şirketimiz 228.000.000 TL sermaye ile kurulan Havaş Havalimanları Yer Hizmetleri Yatırım Holding Anonim Şirketi'ne ("Havaş Holding") 24 Mart 2010 tarihinde 8.000.000 Avro sermaye aktarmıştır.

Havaş Holding ayrıca 24 Mart 2010 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş. ile imzaladığı Kredi Sözleşmesi çerçevesinde 60.000.000 Avro tutarında nakdi kredi kullanmış olup sağladığı kaynakları kullanarak Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.'nin ("Havaş") paylarının tamamını 180.000.000 Avro bedelle mevcut pay sahiplerinden devir almıştır. Gerekli hazırlıklar

yapılarak Havaş Holding ile Havaş birleştirilecek ve bu şekilde tüm tarafların Havaş üzerinde doğrudan pay sahibi olması sağlanacaktır.

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

f) Kadro / Personel

2009 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 12 kişidir. Yıl sonu itibariyle, Genel Müdür, üç direktör, iki kıdemli yönetici, iki yönetici, iki uzman ve iki de idari personel görev yapmaktadır.

Şirketimiz birimleri mali ve idari işler ile yatırım olarak iki gruptan oluşmaktadır.

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.

g) 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 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.

h) 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.

i) Diğer

Genel Kurul Toplantıları

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. 26 Haziran 2009 tarihinde başlayan ve 30 Haziran 2009'da tamamlanan bedelsiz sermaye artırımı sonrasında 25.200.000 TL'lik çıkarılmış sermaye 14 Temmuz 2009 tarihinde tescil edilmiş ve 16 Temmuz 2009 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Olağan genel kurul toplantısına 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 toplantısına ait tutanak ve hazırlanmış cetveli ile 2008 yılı faaliyet raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

Nakit kar payı ve bedelsiz pay dağıtımına ilişkin ilanlar yurt çapında yayın yapan iki adet günlük gazetede yayınlanmış olup ayrıca internet sitemizde de kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Yönetim Kurulu Üye Değişikliği

2 Aralık 2009 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında yönetim kurulu üyelerinden Sayın Ahmet Karaer'in istifası kabul edilmiş yerine ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Sayın Aysel Tacer seçilmiştir.

Bağış

Şirketimiz 2009 yılında bağış yapmamıştır.

Özel Açıklama

Kamuyu Aydınlatma Platformunda rapor tarihine kadar bir tanesi ek bilgi talebi nedeniyle olmak üzere toplam yirmibeş adet özel açıklama yapılmıştır.

Diğer

31.12.2009 tarihi itibariyle hazırlanan portföy değer tablosunun dipnotlarında açıkladığı üzere Şirketimizin girişim sermayesi yatırımları Seri:VI, No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 18. maddesinde belirtilen asgari %50 oranının altına düşmüş olup 6 Ocak 2010 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na 1 (bir) yıl ek süre için başvuruda bulunulmuştur. 15 Şubat 2010 tarihli SPK yazısında talebin uygun bulunduğu ve 31.12.2010 tarihi itibariyle hazırlanacak portföy değer tablosunda ilgili oranın %50 asgari sınırını sağlaması gerektiği bildirilmiştir.

Şirketimizin "Bilgilendirme Politikası" internet sitemizde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz faaliyetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatına göre yürütmekte olan halka açık bir kuruluştur. Şirket kurucu ortaklarının sahip olduğu kurumsallaşma anlayışı, 2000 yılında kurulan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de de uygulamaya konulmuştur. Şirketimiz, çalışanları, ortakları ve diğer menfaat sahipleri ile eşitlik, şeffaflık, 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 şirketimiz uygulamaları ilerleyen bölümlerde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

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

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı , Özel Denetçi Atanması

Şirketimiz, kamuyu aydınlatma politikası doğrultusunda ticari sır niteliğinde olmayan bilgileri eşitlik çerçevesinde pay sahipleri ile paylaşmaktadır. Pay sahiplerimizin, şirketimizin sermaye, yönetim veya denetim bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olduğu gerçek veya tüzel kişiler ile şirketimiz arasındaki hukuki ve ticari ilişkilere dair bilgi talepleri de mevzuatın elverdiği ölçüde karşılanmaktadır.

Pay sahipleri için şirketimizin internet sayfası ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığı ile elektronik ortamda bilgilendirme olanağı sağlanmıştır. Dönem içinde pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek herhangi bir gelişme olmamıştır. Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler KAP aracılığı ile elektronik ortamda kamuya duyurulacaktır. Kamuya yapılan açıklamalara şirketin internet sayfasından da ulaşılabilir. Ayrıca, SPK mevzuatının gerekli gördüğü konularda TTSG'de ve günlük gazetelerde de gerekli ilanlar yapılmaktadır.

Şirket denetçileri, ana sözleşmeye göre, genel kurul tarafından pay sahipleri arasından 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, şirket yönetim kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kurulu da genel kurulun onayına sunulmaktadır.

Genel Kurul Bilgileri

Genel Kurul toplantıları Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde yapılmaktadır.

Şirket ortakları 2008 yılı olağan genel kurul toplantısı 29 Nisan 2009 tarihinde yapılmıştır. Toplantı öncesi, yasal süreler içinde Faaliyet Raporu şirket merkezinde ortakların bilgisine sunulmuştur.

Genel kurul toplantısı için Şirket ortakları 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 katılım nisabı mevzuatın öngördüğü şekilde gerçekleşmiştir. Toplantı sonunda ortaklar soru sorma haklarını kullanmış olup gelen sorular şirket yetkilileri tarafından yanıtlanmıştır.

Genel kurul tutanağı şirket merkezinde pay sahiplerinin bilgisine açık tutulmaktadır. Ayrıca genel kuruldan sonra TTSG’de ilan edilmektedir. Halka açılmayı izleyen 2004 yılından itibaren genel kurul tutanakları ile katılımcılar cetveli ve faaliyet raporları şirketin internet sayfasında yer almaktadır.

Genel kurul tarafından seçilen yönetim kurulu şirket ana sözleşmesi çerçevesinde şirket işlerini yürütmektedir. Şirketin, kuruluş amacı dolayısıyla, esas faaliyet konusu girişim şirketlerine yatırım yapmaktır ve bu yatırım ve yatırımdan çıkış kararları da yönetim kurulunca verilmektedir. Ana sözleşmede önemli tutarda malvarlığı satımı, alımı, kiralanması ve bölünme hususlarında bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak, ana sözleşmede ve tabi olunan özel mevzuatta hüküm bulunmayan durumlarda ilgili genel mevzuat geçerli olmaktadır.

Oy Hakları ve Azınlık Hakları

SPK mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve Kurul onayından geçen şirket ana sözleşmesine göre, yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan hisse senedi dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet ihraç edilemez. Halka açılma sonrasında hiçbir şekilde yönetim kurulu üyeliğine 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 sözleşmede yer almamaktadır. Şirket ana sözleşmesine göre, Genel Kurul toplantılarında oylar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde vekaleten kullanılanları da belirleyen belgeler gösterilerek el kaldırılmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip olanların isteği üzerine gizli oya başvurmak gerekir.

2009 yılında yapılan genel kurul toplantısında pay sahibi şirketler ile karşılıklı iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Ana sözleşmemizde dağıtılabılır kardan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiş bunun yanında ortaklara kar payı avansı dağıtılması hususuna da yer verilmiştir.

Portföyünün büyümesinin yanı sıra halka açık bir ortaklık olarak da yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirketimiz yönetim kurulu ilgili mevzuat çerçevesinde

- a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,
- b) Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını,
- c) Şirketimizin genel karlılık durumunu

dikkate alarak 2006 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabılır karın en az %30'unun bedelsiz hisse senedi ve/veya nakit olarak dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

Yönetim Kurulumuz yukarıda belirtilen ve 2006 ile 2007 yıllarında yapılan olağan genel kurul toplantısında ortaklarımızın bilgisine sunulan kar dağıtım politikasına ek olarak 27 Aralık 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile; Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin genel karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtma ilkesini de benimsemiştir.

Genel kurulca temettü dağıtılması kararı alındığı takdirde ödemelerin mevzuatta öngörülen süre içinde olmak üzere en kısa zamanda yapılmasına özen gösterilmektedir. Kurucu intifa senedi ve kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Ayrıca yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması mevcut değildir. 2009 yılında olağan genel kurul toplantısında kar payı dağıtım kararı alınmış olup söz konusu genel kurul toplantısında belirlenen dağıtım başlangıç tarihinde ödemeler yapılmaya başlanmıştır.

Payların Devri

Şirket ana sözleşmesine göre hisse senetlerinin devri kısıtlanamaz.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olması nedeniyle hisse senetlerinin halka arzı işleminden sonra meydana gelen şirketle ilgili tüm gelişmeler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Tebliğ" ve "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tebliği" çerçevesinde kamuya açıklanmaktadır. Kamuyu aydınlatma amacıyla bilgi verme politikası ana sözleşmede de yer almaktadır. Ortaklarımızın bazılarının halka açık şirketler olmasından dolayı da şirketle ilgili işlemler kamuoyuna duyurulmaktadır.

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

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

2009 yılında şirketin "Bilgilendirme Politikası" internet sitesinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Özel Durum Açıklamaları

Rapor tarihine kadar 25 adet özel durum açıklaması yapılmış olup 1 tanesi için ek açıklama istenmiştir. Şirket hisse senetleri yurtdışı borsalara kote olmadığı için yurtdışında herhangi bir açıklama yapılmamıştır. Şirket hakkında yapılan açıklamalara şirketin internet sayfasında bulunan sürekli bilgilendirme formundan ve www.kap.gov.tr adresinden ulaşılabilmektedir.

Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sayfası adresi www.isgirisim.com.tr'dir.

Sayfada, Şirketimiz ve / veya bağlı ortaklık ile iştirakleri hakkında basında çıkan haberler ve açıklamalar, portföy tablosu, ortaklar ve payları, yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür, 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 örneği 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 ulaşılabilecek bilgiler

ise, periyodik mali tablo ve raporlar ile kamuya açıklanması gereken yönetim kurulu kararları ve şirket faaliyetleri ile ilgili özel açıklamalardır.

Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirkette nihai hakim gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır.

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketin çalışanları, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyelerinin isimleri kamuya açıklanmaktadır. Ayrıca, şirketin yönetim kadrosunda, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyelerindeki değişiklikler özel açıklama ile en kısa sürede kamuya duyurulmaktadır.

Son durum itibarıyla ilgili kişiler ekte gibidir;

Yönetim Kurulu: Fahri Kayhan Söyler, Ahmet Mete Çakmakçı, Aysel Tacer, Hasan K. Bolat, Recep Ferdi Miskbay, Hilmi Selçuk Çepni, İlhami Koç, Kemal Saç, Emre Duranlı, Elif Aydoğan Özdemir.

Denetçiler: Ali Rıza Kayacan, Engin Ekşi.

Şirket Yöneticileri: Alim Murat Özgen, Fatma Banu Gül, Yavuz Emre İyibilir, Esen Sıralı.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile önemli oranda menfaat ilişkisi olan gruplar; çalışanlar, pay sahipleri ve şirketin iştirakleridir. Şirket çalışanları hak ve sorumlulukları ile ilgili olarak üst düzey yönetimle yapılan toplantılarda bilgilendirilmektedirler. Ayrıca, çalışanların hak ve sorumluluklarını belirleyen ve yönetim kurulunun düzenlediği iç düzenlemeler bulunmaktadır. Şirket iştiraklerinin yönetim kurulu toplantılarında ise, yapılan anlaşmalara uyum, iştirakler için ana şirket yönetiminin alınan kararlar konularında bilgi verilmektedir. Menfaat sahipleri SPK'nun kamuyu aydınlatma açıklamaları çerçevesinde elektronik ortamda bilgilendirilmektedir.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Pay sahipleri adına yönetim kurulu üyeleri, yönetim kurulu toplantılarında şirketin vizyonu ve stratejileri ile ilgili üst yönetime katkıda bulunmaktadır. Şirket ana sözleşmesine ve mevzuata göre, şirket yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil edilir ancak, yönetim kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi üyeleri arasından veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu olmayan müdürlere bırakabilir.

İnsan Kaynakları Politikası

Şirket çalışanları ile ilişkiler, şirket içi ve dışı görev, hak, yükümlülük ve sorumluluklar ile personel kadroları, işe alım kuralları Şirketin “Etik Kurallar”ı çerçevesinde hazırlanan iç yönetmelikler ile düzenlenmiştir. Şirket çalışanları ve üst yönetim hak ve yükümlülükler konularını yapılan periyodik toplantılarda da ayrıca görüşmektedirler.

Şirketin yapısı gereği az sayıda personel bulunması nedeniyle çalışanlar ile ilişkileri yürütmek için ayrı bir birim kurulmamış olup bu görevi Mali ve İdari İşler Birimi yürütmektedir. Dönem içinde çalışanlardan, çalışma şartları, personel politikaları gibi konularda şikayet gelmemiştir.

Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket faaliyet konusu gereği mal ve hizmet üretmemektedir dolayısıyla pazarlama ve müşteri memnuniyeti ile ilgili bir çalışma yoktur. Ancak, iştirak edilen şirketlere, sözleşmeden kaynaklanan haklara uyum, iştirakler hakkındaki politikalar gibi konularda söz konusu şirketlerin yönetim kurulu toplantılarında bilgi verilmektedir. Şirketin internet sayfasında ise yatırım yapılacak şirketlerde aranan koşullar belirtilmektedir.

Sosyal Sorumluluk

Şirketin bulunduğu bölgeye veya genel olarak kamuya yönelik bir faaliyeti bulunmamaktadır. Ancak, şirket esas faaliyet konusu gereği büyüme sürecinde ve kaynak ihtiyacı içinde olan şirketlere yatırım yaparak ekonomiye katkı sağlamaktadır. Çevreye verilen zarar ve bununla ilgili şirket aleyhine açılan dava yoktur.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu üyeleri genel kurul tarafından seçilirler ve ana sözleşme gereğince genel kuruldan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak Şirketle şirket konusuna giren bir ticari işlem yapamazlar.

Şirket dışında başka kurumlarda görev yapan Yönetim Kurulu üyeleri ana sözleşmenin ilgili maddesi gereğince şirket ile ticari işlem yapmadıklarından dolayı herhangi bir çıkar çatışması söz konusu değildir. Şirket dışında başka görevleri olan üyeler şirket faaliyetlerine de yeterli zamanı ayırmaktadırlar. Yönetim Kurulu üyelerinin şirketle çıkar çatışması olmaması ve şirket faaliyetlerine yeterli zamanı ayırmalarından dolayı Yönetim Kurulu üyelerinin şirketle ilişkileri ile ilgili belli kurallar yazılı hale getirilmemiştir. Şirketimizde son durum itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri ve yönetim kadrosuna faaliyet raporunun ilk bölümünde yer verilmiştir. 2009 yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında bir bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilmiştir. Yönetim Kurulu üeliğine aday gösterme konusunda ana sözleşmenin 12. maddesi ile ortaklara imtiyaz tanınmıştır. Yönetim Kurulu üyeleri arasında icrada görevli üye yoktur.

Yönetim Kurulumuz üyeleri Fahri Kayhan Söyler, Ahmet Mete Çakmakçı, Aysel Tacer, Hasan K. Bolat, Recep Ferdi Miskbay (bağımsız üye), Hilmi Selçuk Çepni, İlhami Koç, Kemal Saç, Emre Duranlı ve Elif Aydoğan Özdemir'dir.
Şirketimizin Genel Müdürü Alim Murat Özgen'dir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun öngördüğü özellikleri taşıyan kişiler arasından seçilmekte olup ana sözleşmede bu yönde bir madde bulunmaktadır.

Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirket kuruluşundan hemen sonra hazırlanan ve Yönetim Kurulunca onaylanan "İş Planı" çerçevesinde şirketin misyonu belirlenmiştir. İş Girişim Sermayesi'nin misyonu; yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamaktır.

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

Bunun yanı sıra İş Girişim Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedeflemektedir. Şirketin misyonu internet sayfasında yayımlanarak kamuya duyurulmaktadır.

Şirketin hedeflere ulaşıp ulaşmadığı Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Yönetim Kurulu şirket faaliyetlerinin gerektirdiği sıklıkta toplanmakta ve şirket yöneticilerinin şirket performansı hakkında hazırladığı raporları görüşmektedir.

Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin personel açısından büyüklüğü göz önüne alınarak risk yönetimi ve iç kontrol konularında ayrı birimler oluşturulmamıştır. Şirketle ilgili oluşacak riskler periyodik olarak şirket üst yönetiminin hazırladığı raporlar doğrultusunda Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, şirket içinde yönetim kurulundan iki üyenin görev yaptığı bir denetim komitesi oluşturulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesine göre, Şirket Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil olunur. Yönetim Kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi üyeleri arasından veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu bulunmayan müdürlere bırakabilir. Genel müdür ve müdürlerin sahip olması gereken özelliklere ana sözleşmede yer verilmiştir. Ana sözleşmenin Yönetim Kuruluna verdiği yetki doğrultusunda çıkarılan ve ticaret siciline tescil ettirilen imza sirküleri yetkilerin detayını belirlemektedir.

Şirket ana sözleşmesine göre, Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdürü ve personeli, yasal düzenlemeler ve yasal olarak bilgi edinme yetkisine sahip mercilerce talep edilmesi halleri hariç olmak üzere şirketin yatırım yaptığı veya yatırım yapmayı planladığı şirket veya projeler konusunda elde ettikleri gizli bilgileri açıklayamazlar ve kullanamazlar.

Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

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

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu başkanı tarafından belirlenir ve gündem şirket tarafından üyelere yazılı olarak bildirilir. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimin sağlanması görevini Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi yürütür.

Dönem içinde şirket yatırımları, finansal durum konuları, şirketin faaliyet göstereceği konuların belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması, genel kurulun olağan/olağanüstü toplantıya çağırılması, yönetim kurulu başkanının, başkan vekilinin seçimi ve yeni üye atanması, komitelerin oluşturulması, yeni yatırım yapılması, dönem karı hakkında karar alınması gibi konularda 17 adet toplantı yapılmış ve kararlar fiilen katılan üyelerin oybirliği ile alınmıştır.

Dönem içinde yapılan Yönetim Kurulu toplantılarında şirket denetçilerine iletilecek herhangi bir konu gündeme gelmemiştir.

Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Mevzuat ve şirket ana sözleşmesinde, şirket yöneticilerinin genel kuruldan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle şirket konusuna giren ticari bir işlem yapamayacakları hükme bağlanmıştır.

Dönem içinde yönetim kurulu ve yöneticiler için şirketle işlem yapma ve rekabet yasağının uygulanmasını gerektiren bir durum meydana gelmemiştir.

Etik Kurallar

2005 yılında Şirket ve çalışanları için “Etik Kurallar” hazırlanmış ve yönetim kurulu tarafından onaylandıktan sonra bilgilendirme politikası çerçevesinde internet sitesinde kamunun bilgisine sunulmuştur. Söz konusu kurallar faaliyet raporunun son bölümünde yer almaktadır.

Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketin gereksinimlerine uygun olarak iki adet komite oluşturulmuştur. SPK mevzuatı çerçevesinde faaliyet gösteren ve iki yönetim kurulu üyesinden oluşan denetim komitesi yılda en az dört kez toplanırken, bir yönetim kurulu üyesi, genel müdür ve konularında uzman, şirket yönetim kurulu üyesi olmayan iki kişiden meydana gelen yatırım komitesi şirket üst yönetiminin yatırım yapılması teklifinde bulunduğu şirketlerin yatırıma uygunluğunu görüşmek üzere gerekli olduğu zamanlarda toplanır. Bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri icrada görevli değildirler.

Komiteler yönetim kurulu toplantılarından önce toplanırlar ve aldıkları kararları yönetim kuruluna sunulmak üzere yazılı olarak zapta geçirirler.

Şirketin faaliyet konusunun SPK mevzuatınca sınırlandırılmış olması ve personel sayısı gereği, denetim komitesi ve yatırım komitesi dışında diğer konular için komiteler oluşturulmamıştır. Şirket faaliyetleri üst yönetimin ve yönetim kurulunun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyeleri için huzur hakkı dışında başka herhangi bir ödeme yapılmamaktadır. Yönetim kurulu üyelerine her yıl genel kurulca belirlenen tutarda huzur hakkı ödenmektedir.

Şirketin, ana sözleşmenin 6. maddesi gereğince, yönetim kurulu üyelerine ve yöneticilere herhangi bir borç, kredi, kefalet vermesi söz konusu değildir.

SİRKET ETİK KURALLARI

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

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.:

- Faaliyetlerini Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde yürütmeye özen gösterir.
- Çalışanları, ortakları, iştirakleri ve ilişkide olduğu diğer taraflarla ilişkilerini hukuki ve ahlaki kurallar kapsamında yürütür.
- Faaliyet gösterdiği alandaki diğer firmalara karşı dürüst davranır ve rekabet kurallarına titizlikle uyar.
- Etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedefler.
- Hissedarlarına düşük riskle yüksek getiri sağlamayı 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, İş Girişim’in sahip olduğu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmalarını sağlar.
- Sahip olacağı bazı haklar ve tecrübesi sayesinde girişim şirketlerine iş süreçlerinde yol göstererek büyümelerini sağlar.
- İştirak ettiği şirketlerde de kurumsal yapının gelişmesi 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 gayreti sarf eder.

- Hissedarların şirket hakkındaki bilgilere zamanında ve en az maliyetle ulaşmalarını sağlar.
- Şirketin her çalışanını şirket bünyesinde eşit kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar.
- Çalışanların kişilik onurunu ve yasalarla tanınmış haklarını korur.
- Çalışanlara verilen hedeflere ne ölçüde ulaşıldığına dair performans değerlendirmesi yapar.

ÇALIŞANLAR;

- Yasalara ve şirket içi düzenlemelere uygun davranırlar.
- İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin adını ve saygınlığını benimser ve korurlar.
- Birbirleriyle ve diğer taraflarla olan ilişkilerinde ölçülü ve dikkatli davranırlar.
- Menfaat teminine ve/veya çıkar çatışmasına neden olabilecek ilişkilerden kaçınırlar.
- Mesleki bilgi ve deneyimlerini artırma ve kendilerini geliştirme hususunda devamlı gayret gösterirler.
- Şirkete ait sır olabilecek nitelikteki bilgileri saklama yükümlülüğünün bilincindedirler.
- Şirket malvarlığı ve kaynaklarının doğru kullanımı konusunda hassasiyet gösterirler.
- Etik kurallara aykırı herhangi bir durumda yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.