

**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	:	01.01.2012 – 31.03.2012
FAALİYET KONUSU	:	Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Şirketin 07.05.2012 tarihinde yapılan 2011 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 kadrosuna aşağıda yer 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 T. İş Bankası A.Ş.’de 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 bu yana İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

KADİR AKGÖZ

ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünden 1974 yılında mezun olan Sayın Akgöz 1978 yılında T. İş Bankası A.Ş.’de göreve başlamıştır. 1990 yılında Bilgi İşlem Bölümü Müdürü olan Sayın Akgöz 2002-2010 yılları arasında da Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yaptığı Bankadan 2010 yılında emekli olmuştur.

ERGÜN YORULMAZ

ÜYE

Atatürk Üniversitesi İşletme Fakültesi Pazarlama bölümünden 1980 yılında mezun olan Sayın Yorulmaz 1983 yılında T. İş Bankası A.Ş.’de memur olarak çalışma hayatına başlamıştır. 1994-2004 yılları arasında çeşitli şubelerde Müdürlük görevinde bulunmuştur. 2004-2006 yılları arasında Güneydoğu Anadolu, 2006-2008 yılları arasında ise Ege 2. Bölge Müdürlüklerinde Bölge Müdürlüğü görevlerini yürütmüş, 2008 yılı sonundan itibaren de Perakende Krediler İzleme ve Takip Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görev yapmaktadır.

**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.

PROF. DR. KAMİL YILMAZ

BAĞIMSIZ ÜYE

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olan Sayın Yılmaz, Maryland Üniversitesi'nde yüksek lisans ve dokorasını tamamlamıştır. 1992-1994 yılları arasında Dünya Bankası'nda çalışan, 1994 yılında Koç Üniversitesi'nde öğretim üyesi olarak göreve başlayan Sayın Yılmaz, 2003-2004 ve 2010-2011 yılları arasında Pennsylvania Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde ziyaretçi öğretim üyesi olarak araştırmalarda bulunmuştur. 2007-2009 yılları arasında TÜSİAD-Koç Üniversitesi Ekonomik Araştırma Forumu Direktörü olarak görev yapan Sayın Yılmaz halen Koç Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Ekonomi Bölümünde öğretim üyesi olarak görev yapmaktadır.

İNÇİ ÖNAL

ÜYE

Ortaoğu 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.

G.FAİK BYRNS

BAĞIMSIZ ÜYE

Portland State Üniversitesi Siyasal Bilimler Bölümünden 1973 yılında mezun olan Sayın Byrns 1974-1980 yılları arasında çalıştığı A.B.D. Deniz Kuvvetlerindeki görevinden ayrıldıktan sonra 1982-1984 yıllarında A.B.D'de Coopers&Lybrand'da denetçi, 1984-1987 yıllarında Suudi Arabistan'da McDonell Douglas'da Kıdemli Muhasebeci, 1987-1988 yıllarında Venezüella'da General Dynamics'de Muhasebe Yöneticisi, 1988-1993 yıllarında Türkiye'de Vinnell, Brown&Root (VBR)'de Finans Yöneticisi, ve 1993-2003 yılları arasında da The Coca Cola Company'de Doğu Bölgesi Direktörü olarak çalışan Sayın Byrns bu görevinden emekli olmuştur.

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 -
Hulki Okan Tabak	: Direktör	01.01.2012 -

01.01.2012 – 07.05.2012 tarihleri arasında görev yapan yönetim kurulu üyeleri ve denetçiler aşağıda verilmiştir.

Serdar Gençer	: Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Mete Çakmacı	: Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Sezai Sevgin	: Yönetim Kurulu Üyesi
İlhami Koç	: Yönetim Kurulu Üyesi
Kemal Saç	: Yönetim Kurulu Üyesi
Ferhunde Aygen	: Yönetim Kurulu Üyesi
Emre Duranlı	: Yönetim Kurulu Üyesi
Recep Ferdi Miskbay	: Yönetim Kurulu Üyesi
Burak Sezercan	: Yönetim Kurulu Üyesi
İnci Önal	: Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Rıza Kayacan	: Denetçi
Zeki Davut	: Denetçi

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

1. DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM

Euro bölgesinden kaynaklanan borç krizi ve genel olarak dünya ekonomisinin büyümesine yönelik endişeler 2012 yılının başında da devam etmiştir. Ancak, genel olarak para politikalarındaki gevşeme eğilimi ile borsalarda yükselme kaydedilmiştir. Dünyada yükselen enerji fiyatlarının etkisinin Mart ayında gözlenmeye başlaması, Çin'in büyüme tahminini aşağı çekmesi küresel piyasalarda kar realizasyonlarına neden olmuştur.

Küresel piyasalardaki olumlu seyre paralel gelişmeler İMKB'de de yaşanmış ve İMKB-100 endeksi Mart ayını 2011 sonuna göre %21,76 artışla 62.423,04 puandan kapatmış, DİBS gösterge faizi de bileşik %9,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk üç ayında ABD Doları ve Avro Türk Lirası karşısında 2011 sonuna göre sırasıyla %6,14 ve %3,17 oranında değer kaybetmiştir. Enflasyonda 2012 yılının Mart ayında bir önceki yıl sonuna göre TÜFE'de %1,52 ve ÜFE'de ise %0,65'lik artış kaydedilmiştir.

2. ORTAKLIK YAPISI

ORTAKLAR	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI
		(%)
	2012/3	
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	14.619.423,11	29,00
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	8.399.999,40	16,67
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	5.599.999,60	11,11
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	3.359.999,76	6,67
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	2.239.999,84	4,44
İŞ FACTORİNG FİNANSMAN HİZMETLERİ A.Ş.	447.999,96	0,89
DİĞER	15.732.578,33	31,22
TOPLAM	50.400.000,00	100,00

3. FAALİYETLERİMİZ

a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

2012 yılının ilk üç ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %6,9'u döviz cinsi menkul kıymetler ile vadeli ve vadesiz mevduatta değerlendirilirken %93,10'u de TL menkul kıymet ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir.

2012 yılının ilk üç ayında şirkete ait temel konsolide tutarlar aşağıdaki gibidir.

TL	2012/3	2011
Aktif	238,193,384	176.410.031
Özsermaye	192,561,173	171.549.364
Dönem Karı / (Zararı)	12,842,331	42.022.704
Piyasa Hisse Fiyatı	2,88	1,93
Piyasa Değeri	145.152.000	97.272.000

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

31.03.2012 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	110.521.346	120.991.470	47,14
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	133.509.637	135.677.772	52,86
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)	244.030.983	256.669.242	100,00
C.HAZIR DEĞERLER	282.282	279.219	
D.ALACAKLAR	11.950	11.950	
E.DİĞER AKTİFLER	1.906.295	1.134.359	
F.BORÇLAR (-)	711.758	711.758	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	62.051.500	62.051.500	
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)		195.331.513	
PAY SAYISI		50.400.000	
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ		3,8756	

b. Projeler

İş Girişim Sermayesi 2012 yılının ilk üç ayında 87 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör Dağılımı 2012 ilk üç ay

Enerji	20
Teknoloji	11
Gıda	9
Perakende	8
Sağlık	8
İmalat	6
İnşaat ve Malz.	3
Ambalaj	2
Diğer	20
Toplam	87

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

Bağlı ortaklıklar, iş ortaklığı ve iştiraklerdeki pay oranları 31 Mart 2012 itibariyle aşağıdaki gibidir :

BAĞLI ORTAKLIKLAR, İŞ ORTAKLIĞI VE İŞTİRAKLER
PAY ORANI

1- Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. ve Tic. A.Ş.	(%) 81,24
2- Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	32,50
3- Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş.	25,78
4- Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.	6,67
5- Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.	20,00

**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 iştirakleri için risk oluşturabilecektir.

Şirketimiz girişim sermayesi alanında yatırım yaptığı şirketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. İş Girişim sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşmayıp değişik alanlara yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

e. Diğer

Şirket'in 19 Ocak 2012 tarih ve 294 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında, iştiraki Ode'de sahibi bulunduğu payların tamamının 10,500,000 ABD Doları bedel ile Ode'nin mevcut pay sahiplerinin çoğunluk oranında pay sahibi olduğu Ode İzolasyon Sanayi Satış ve Pazarlama A.Ş.'ye satılması amacıyla gerekli işlemlerin yapılması için Genel Müdürlük yetkili kılınmış ve payların tamamının satış işlemi 26 Mart 2012 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret AŞ ("Ortopro") ile 4 Aralık 2007 tarihinde imzalanan Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesine istinaden Şirket mevcut ortaklardan %1.5 oranında payı bedelsiz olarak devralmış ve Ortopro'daki pay oranı %32.5'e yükselmiştir.

Ortopro'nun, ortopedi sektöründe yerli üretimi destekleyen politikaların uygulanmaya başlanmasının etkisiyle hem yurtiçi hem de yurtdışı pazarlarda hızla gelişen potansiyelden en iyi şekilde yararlanabilmesi için sermayesinin güçlendirilmesi gereği değerlendirilerek, Ortopro'ya sermaye artırımı yoluyla yeni ortak alınması amacıyla üçüncü kişiler ile görüşmeler yapılmış ve sonuç olarak Sn. Erol Frik, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılan sermaye artırımında, 5 Mart 2012 tarihi itibarıyla Ortopro'ya %20 oranında ortak olmuştur. Bu sermaye artırımında Şirket %32.5 pay oranını korumuştur. Aynı zamanda Ortopro'da Şirket'in Yönetim Kurulu'ndaki üye sayısı 1'den 2'ye yükselmiştir.

Grup'un bağlı ortaklarından Nevotek ile Şirket arasında imzalanan performansla bağlı prim ve temettü temlik protokolü kapsamında Nevotek'in ödenmiş sermayesinin %4'üne tekabül eden 169.68 adet pay 20 Mart 2012 tarihinde Nevotek'in diğer pay sahiplerine devredilmiştir. Devir sonrası Nevotek'teki pay oranı %85.24'den

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

%81.24'e düşmüştür. Grup'un bağlı ortaklığı Nevotek'ten 14 Mart 2012 tarihinde 1,025,167 TL tutarında temettü nakit olarak iktisap edilmiştir.

Ortopro'nun bağlı ortaklığı Orsem Ortopedik Aletler ve Medikal Cihazlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki paylarının tamamının Sigma Ortopedik Aletler ve Medikal Cihazlar Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ("Sigma")'ye 700,000 TL karşılığında satılması için gerekli işlemlerin yürütülmesine Ortopro yönetim kurulu tarafından oybirliği ile karar verilmiştir ve işlem 2 Nisan 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması Komiteleri kurulmuş ve görev esasları belirlenmiştir.

Şirketin "Ücret Politikası" belirlenmiş ve internet sayfasında açıklanmıştır.

2011 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 07.05.2012 tarihinde yapılmıştır. Genel kurul toplantısında seçilen ve genel kurul tarihine kadar görev yapan yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmında belirtilmiştir. 2011 yılı dağıtılabilir net dönem karından 12.600.000 TL nakit kar payı ve 7.560.000 TL bedelsiz hisse senedi dağıtılmasına ve nakit kar payı dağıtımının 11 Mayıs 2012 tarihinde başlamasına karar verilmiştir. 11 Mayıs 2012 tarihinde başlayan nakit kar payı dağıtımı 15 Mayıs 2012 tarihinde tamamlanmıştır. Bedelsiz sermaye artırımı başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu'na 15 Mayıs 2012 tarihinde gönderilmiştir.

07.05.2012 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısı ile A ve B grubu imtiyazlı pay sahipleri toplantılarında Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın (Bakanlık) uygun gördüğü şekilde ana sözleşmenin bazı maddelerinin değiştirilmesi kabul edilmiştir. Kurulun ve Bakanlığın uygun gördüğü değişiklik tasarısı www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmıştır.

Olağan ve A ve B grubu imtiyazlı pay sahipleri genel kurul toplantılarına ait ilanlar yurt çapında yayın yapan iki günlük gazetede ve TTSG'de yasal süreler içinde yapılmış ve gerekli belgeler ortakların bilgisine açık tutulmuştur. Genel kurul toplantılarına ait tutanak ve hazirun cetvelleri ile 2011 yılı faaliyet raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

Nakit kar payı dağıtımı ile ilgili açıklama internet sitemizde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Şirketimiz tarafından rapor tarihine kadar 24 adet özel açıklama yapılmıştır.