

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

MERKEZ	:	İSTANBUL
KAYITLI SERMAYE	:	200.000.000 YTL
ÇIKARILMIŞ SERMAYE	:	23.400.000 YTL
DÖNEM	:	01.01.2008 – 30.09.2008
FAALİYET KONUSU	:	Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Şirketin 30.04.2008 tarihinde yapılan 2007 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 itibarıyla 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, T. İş Bankası A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

AHMET METE ÇAKMAKÇI

BAŞKAN YARDIMCISI

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde yüksek lisans ve doktora yapan Sayın Çakmakçı T.Teknoloji Geliştirme Vakfında Genel Sekreter Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

İLHAMİ KOÇ

ÜYE

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümü mezunu olan Sayın Koç, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

HÜSNÜ YAMAC SEZGİ

ÜYE

İstanbul Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Sezgi, T. İş Bankası A.Ş.’de Bölge Müdürü olarak görev yapmaktadır.

ZEYNEP HANSU UÇAR

ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Uçar, T. İş Bankası A.Ş.’de Grup Müdürü olarak görev yapmaktadır.

RECEP FERDİ MİSKBAY

ÜYE

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Miskbay, KDM Finansal Danışmanlık şirketinde çalışma hayatına devam etmektedir.

ELİF AYDOĞAN ÖZDEMİR

ÜYE

Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Aydoğan, T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.’de Mali Analiz Müdürü olarak çalışmaktadır.

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

HİLMİ SELÇUK ÇEPNİ

ÜYE

Marmara Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sayın Çepni, T. İş Bankası A.Ş.'de Şube Müdürü olarak görev yapmaktadır.

AHMET KARAER

ÜYE

Gazi Üniversitesi mezunu olan Sayın Karaer T. İş Bankası A.Ş.'de Şube Müdürü olarak görev yapmaktadır.

HASAN K. BOLAT

ÜYE

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olan Sayın Bolat T. İş Bankası A.Ş.'de Küçük İşletme Krediler Müdürü olarak görev yapmaktadır.

DENETÇİLER

SÜLEYMAN İZMİRLİ

ENİS AYGEN

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 -

01.01.2008 – 30.04.2008 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
Fatma Güliz Aykan	: Yönetim Kurulu Üyesi
Elif Aydoğan	: Yönetim Kurulu Üyesi
Hüsnü Yamaç Sezgi	: Yönetim Kurulu Üyesi
Recep Ferdi Miskbay	: Yönetim Kurulu Üyesi
Suat İnce	: Yönetim Kurulu Üyesi
Haluk Lütfi Somersan	: Yönetim Kurulu Üyesi
Enis Aygen	: Denetçi
Süleyman İzmirli	: Denetçi

01.01.2008 – 18.09.2008 tarihleri arasında görev yapan yönetim kurulu üyesi aşağıda verilmiştir.

Fatma Güliz Aykan	: Yönetim Kurulu Üyesi
-------------------	------------------------

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

ABD ekonomisi kaynaklı global kredi krizi yıl içinde etkisini artırarak devam etmiş ve yılın üçüncü çeyreğinde yoğunlaşarak dünya piyasalarında büyük sarsıntılara yol açmıştır. Önemli finans kuruluşlarının iflas etmesi ya da güç durumda olmalarını açıklamalarıyla başta ABD olmak üzere birçok ülkede piyasalara likidite verilmesi, faiz oranlarında indirim yapılması, mevduatlara güvence verilmesi, bankalara sermaye aktarılması şeklinde önlemler alınmıştır. Ancak, alınan önlemlere rağmen dünya ekonomilerindeki resesyon beklentileri nedeniyle piyasalardaki tedirginlik devam etmektedir.

Dünya piyasalarında yaşananlar ülkemizde de etkisini göstermiş, ekonomik göstergelerde olumsuzluklar yaşanırken piyasalarda da büyük düşüşler görülmüştür. 2008 yılının ilk dokuz ayında Türk Lirası 2007 sonuna göre değer kaybederken enflasyonda da 2008 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE ve ÜFE'de sırasıyla % 11,13 ve %12,49 artış kaydedilmiştir.

2. ORTAKLIK YAPISI

ORTAKLAR	PAY TUTARI (YTL) 2008/9	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**

2008 yılının ilk dokuz ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %92'si YTL menkul kıymetlerde ve vadeli mevduatta değerlendirilirken %8'i de ABD Doları menkul kıymet ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir.

2008 yılının ilk dokuz ayında şirkete ait temel konsolide tutarlar aşağıdaki gibidir.

YTL	2008/9	2007
Aktif	122.448.872	110.166.349
Özsermaye	120.295.187	108.813.928
Dönem Karı / (Zararı)	15.750.464	4.946.949
Piyasa Hisse Fiyatı	1,78	2,84

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

30.09.2008 itibariyle özet portföy tablosu aşağıda verilmiştir.

PORTFÖYDE BULUNAN VARLIKLAR	YATIRIM DEĞERİ+OPSİYON (YTL)	ENFLASYONA ENDEKSLİ YATIRIM DEĞERİ / RAYİÇ DEĞER (YTL)	VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	65.001.034	74.838.090	43,90
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	93.104.108	95.638.935	56,10
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)	158.105.142	170.477.025	100,00
C.HAZIR DEĞERLER	228.786	236.838	
D.ALACAKLAR	12.641	12.641	
E.DİĞER AKTİFLER	1.722.776	997.940	
F.BORÇLAR (-)	-330.559	-330.559	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	-35.956.000	-35.956.000	
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)		135.437.884	
PAY SAYISI		23.400.000	
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ		5,79	

b. Projeler

İş Girişim Sermayesi 2008 yılının ilk dokuz ayında 146 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör Dağılımı 2008 Yıl İçi

Gıda	20
Sağlık	16
Perakende	15
Teknoloji	9
Tekstil	7
Lojistik	7
Otomotiv	7
İnşaat ve Malzemeleri	5
Kimya	3
Turizm	2
Ambalaj	2
Güvenlik	1
Bina Hizmetleri	1
Toplu Yemek	1
Diğer	50
Toplam	146

c. İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Şirketleri'ne ilişkin gelişmeler

İştiraklerimizden İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş. (ITD) 12.05.2008 tarihinde yapılan 2007 yılı olağan genel kurul toplantısında nakit kar payı dağıtım kararı almıştır. 13.05.2008 tarihinde yapılan ödeme ile Şirketimiz 262.884,97 YTL nakit temettü geliri elde etmiştir.

İştiraklerimizden Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş.'nin (Turkmed) 2007 yılı performansı değerlendirildikten sonra, Turkmed ile yapılan pay sahipleri sözleşmesi gereği, çıkan olumlu sonuç

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

doğrultusunda %1,2491 oranında ve 7.454 adet pay bedelsiz olarak Turkmed'in diğer pay sahiplerine devredilmiştir. İşlem 08.05.2008 tarihinde tamamlanmış olup Turkmed'deki payımız %27,027'den %25,778'e gerilemiştir.

İş Girişim, Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'deki %15,69 oranındaki paylarının tümünü 8.750.000 ABD Doları karşılığında Beyaz Filo'nun kurucu ortaklarının çoğunluk pay sahibi olduğu Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.'ye 23 Haziran 2008 tarihinde satmış, bedelini nakden ve peşinen tahsil etmiştir.

İş Girişim, Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki % 33,33 oranındaki paylarının tümünü 6.750.000 ABD Doları karşılığında Swicorp Co'nun iştiraki Intaj Step S.a.r.l'e 15 Temmuz 2008 tarihinde satmış, bedelini nakden ve peşinen tahsil etmiştir.

7 Kasım 2008 tarih ve 212 sayılı Yönetim Kurulu kararımız ile Şirketimiz Genel Müdürlüğü, ilaç sektöründe faaliyet gösteren Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Frik İlaç") mevcut pay sahiplerinden pay alınmak vasıtası ile 21.397.365 YTL karşılığında Şirket'te %17 oranında payın iktisabı, söz konusu miktarın tamamının Şirket'in ödenmemiş sermaye taahhüdünün kapatılması amacıyla kullanılması ve bu meyanda ilgili işlemlerin yürütülmesi konusunda yetkili kılınmıştır. Genel Müdürlüğümüz bu yetki çerçevesinde Frik İlaç'a ortak olunması amacıyla 7 Kasım 2008 tarihinde bir Pay Alım ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalamıştır. Sözleşme şartları gereği, ortaklığın gerçekleşmesi çeşitli ön koşulların tamamlanması ve Rekabet Kurumu ve benzeri izinlerin alınmasına bağlıdır.

Bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki pay oranlarının son durumu aşağıdaki gibidir:

BAĞLI ORTAKLIK VE İŞTİRAK

<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

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. Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi İş Girişimi de menfi yönde etkileyebilecektir.

e. Diğer

Şirketimiz 01.02.2008 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurul toplantısında Şirket ana sözleşmesinin YTL'ye uyumu ve ortaklarına olağanüstü yedek akçe hesabından 1.200.000 YTL nakit temettü ödenmesi konularında karar almış ve işlemler Şubat ayı içinde tamamlanmıştır.

2007 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 30.04.2008 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmındaki şekilde belirlenmiştir.

Şirketimiz 01.09.2008 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurul toplantısında ortaklarına olağanüstü yedek akçe hesabından ödenmiş sermayenin %13'ü oranında 3.042.000 YTL nakit temettü ödenmesi konusunda karar almış ve işlemler Eylül ayı içinde tamamlanmıştır.

Olağanüstü ve 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

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

toplantılarına ait tutanak ve hazirun cetvelleri ile 2007 yılı faaliyet raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

18.09.2008 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında yönetim kurulu üyelerinden Fatma Güliz Aykan'ın istifası kabul edilmiş yerine ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Zeynep Hansu Uçar seçilmiştir. Fatma Güliz Aykan'dan boşalan denetim komitesi üyeliğine Zeynep Hansu Uçar seçilmiştir.

Rapor tarihine kadar bir tanesi ek bilgi talebi nedeniyle olmak üzere toplam 21 adet özel açıklama yapılmıştır.

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