

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

31 Aralık 2011 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi
12 Nisan 2012

Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 74 sayfa konsolide finansal tablolar ve tamamlayıcı notlarından oluşmaktadır.

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 12 Nisan 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Orhan Akova, SMMM

Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR	6-74
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6-7
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	7-23
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	24-25
NOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	26-27
NOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	28
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	29-30
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	31-32
NOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	32-33
NOT 9 STOKLAR	33
NOT 10 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	33-37
NOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	38-39
NOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	40-41
NOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	42
NOT 14 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	43-44
NOT 15 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	45
NOT 16 ÖZKAYNAKLAR	45-47
NOT 17 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	48
NOT 18 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	49
NOT 19 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	49
NOT 20 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ	50
NOT 21 FİNANSAL GELİRLER	50
NOT 22 FİNANSAL GİDERLER	51
NOT 23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	52-53
NOT 24 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	54
NOT 25 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	54-59
NOT 26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	60-70
NOT 27 FİNANSAL ARAÇLAR	71-72
NOT 28 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	73
NOT 29 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	74

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		125,020,730	86,362,021
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	40,159,085	14,443,298
Finansal Yatırımlar	5	75,586,568	63,073,597
Ticari Alacaklar	7	7,772,978	6,984,070
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		69,171	48,428
- Diğer Ticari Alacaklar		7,703,807	6,935,642
Diğer Alacaklar	8	913	-
Stoklar	9	260,478	175,742
Diğer Dönen Varlıklar	15	1,240,708	1,685,314
Duran Varlıklar		51,389,301	54,181,084
Diğer Alacaklar	8	26,853	22,298
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	10	51,135,382	53,901,005
Maddi Duran Varlıklar	11	184,913	133,891
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	42,153	123,890
TOPLAM VARLIKLAR		176,410,031	140,543,105

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		4,148,324	1,973,417
Finansal Borçlar	6	1,791,055	616,444
Ticari Borçlar	7	663,720	388,030
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		2,472	3,909
- Diğer Ticari Borçlar		661,248	384,121
Diğer Borçlar	8	422,890	221,370
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14	1,175,651	620,569
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	95,008	127,004
Uzun Vadeli Yükümlülükler		712,343	412,741
Finansal Borçlar	6	118,763	186,892
Ticari Borçlar	7	82,554	144,128
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14	511,026	81,721
ÖZKAYNAKLAR		171,549,364	138,156,947
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		170,420,085	137,178,477
Ödenmiş Sermaye	16	50,400,000	50,400,000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	16	21,606,400	21,606,400
Hisse Senetleri İhraç Primleri		7,000,000	7,000,000
Değer Artış Fonu		-	19,896
Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği		(116,655)	(15,735)
Diğer Yedekler		249,702	249,702
Yabancı Para Çevrim Farkları		(1,172,533)	(52,253)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16	6,778,897	5,959,360
Geçmiş Yıllar Karları	16	43,651,570	40,345,542
Dönem Karı		42,022,704	11,665,565
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	16	1,129,279	978,470
TOPLAM KAYNAKLAR		176,410,031	140,543,105

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	17	75,959,996	17,137,107
Satışların Maliyeti	17	(18,916,003)	(5,335,621)
BRÜT KAR		57,043,993	11,801,486
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	18-19	(2,702,839)	(1,375,236)
Genel Yönetim Giderleri	18-19	(9,521,736)	(6,919,604)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	18-19	(2,315,752)	(1,821,408)
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	67,003	43,846
Diğer Faaliyet Giderleri	20	(2,622,058)	(1,272,533)
FAALİYET KARI		39,948,611	456,551
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larındaki paylar	10	(4,150,742)	3,275,120
Finansal gelirler	21	12,621,873	10,461,504
Finansal giderler	22	(6,061,961)	(2,408,391)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		42,357,781	11,784,784
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri			
Dönem vergi gelir/ (gideri)	23	(124,314)	-
Ertelenmiş vergi gelir/ (gideri)	23	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		42,233,467	11,784,784
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI		-	-
DÖNEM KARI		42,233,467	11,784,784
Diğer kapsamlı gelir			
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	22	(1,180,234)	(23,517)
Değer artış fonundaki değişim	22	(19,896)	19,896
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim	22	(126,150)	(19,669)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	22	25,230	3,934
Diğer Kapsamlı Gelir (Vergi Sonrası)		(1,301,050)	(19,356)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		40,932,417	11,765,428
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		210,763	119,219
Ana Ortaklık Payları		42,022,704	11,665,565
		42,233,467	11,784,784
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	16	150,809	113,477
Ana Ortaklık Payları		40,781,608	11,651,951
		40,932,417	11,765,428
Adi ve Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç (1 TL nominal karşılığı)	24	0.833784	0.231460

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir .)

Dipnot Referansları	Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Değer Artış Fonu	Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği	Diğer Yedekler	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Dönem Karı/(Zararı)	Geçmiş Yıllar Karları	Kontrol Gücü Olmayan Paylar Öncesi Toplam	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiye	25,200,000	46,806,400	7,000,000	-	-	-	5,426,630	(35,748)	8,219,850	35,693,998	128,311,130	689,544	129,000,674
Toplam kapsamlı gelir													
Dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	11,665,565	-	11,665,565	119,219	11,784,784
Diğer kapsamlı gelir													
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	-	-	-	-	-	-	(1,270)	-	-	-	(1,270)	1,270	-
Değer artış fonundaki değişim, vergi sonrası	-	-	-	19,896	-	-	-	-	-	-	19,896	-	19,896
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim, vergi sonrası	-	-	-	-	(15,735)	-	-	-	-	-	(15,735)	-	(15,735)
Yabancı para çevrim farkındaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	(16,505)	-	-	(16,505)	(7,012)	(23,517)
Toplam diğer kapsamlı gelir	-	-	-	19,896	(15,735)	-	(1,270)	(16,505)	-	-	(13,614)	(5,742)	(19,356)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	19,896	(15,735)	-	(1,270)	(16,505)	11,665,565	-	11,651,951	113,477	11,765,428
Transferler	-	-	-	-	-	-	534,000	-	(8,219,850)	7,685,850	-	-	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)	-	(3,000,000)
Kontrol kaybı yaratmayan bağlı ortaklık satışı	-	-	-	-	-	249,702	-	-	-	(34,306)	215,396	175,449	390,845
Sermaye Artışı	25,200,000	(25,200,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	50,400,000	21,606,400	7,000,000	19,896	(15,735)	249,702	5,959,360	(52,253)	11,665,565	40,345,542	137,178,477	978,470	138,156,947
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla	50,400,000	21,606,400	7,000,000	19,896	(15,735)	249,702	5,959,360	(52,253)	11,665,565	40,345,542	137,178,477	978,470	138,156,947
Toplam kapsamlı gelir													
Dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	42,022,704	-	42,022,704	210,763	42,233,467
Diğer kapsamlı gelir													
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer artış fonundaki değişim, vergi sonrası	-	-	-	(19,896)	-	-	-	-	-	-	(19,896)	-	(19,896)
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim, vergi sonrası	-	-	-	-	(100,920)	-	-	-	-	-	(100,920)	-	(100,920)
Yabancı para çevrim farkındaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	(1,120,280)	-	-	(1,120,280)	(59,954)	(1,180,234)
Toplam diğer kapsamlı gelir	-	-	-	(19,896)	(100,920)	-	-	(1,120,280)	-	-	(1,241,096)	(59,954)	(1,301,050)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(19,896)	(100,920)	-	-	(1,120,280)	42,022,704	-	40,781,608	150,809	40,932,417
Transferler	-	-	-	-	-	-	819,537	-	(11,665,565)	10,846,028	-	-	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,540,000)	(7,540,000)	-	(7,540,000)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	50,400,000	21,606,400	7,000,000	-	(116,655)	249,702	6,778,897	(1,172,533)	42,022,704	43,651,570	170,420,085	1,129,279	171,549,364

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU (Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2011	Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2010
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI			
Dönem karı		42,233,467	11,784,784
Finansman giderleri	22	125,300	136,629
Finansman gelirleri		(1,777,314)	(727,377)
Finansal varlık satışından kaynaklanan kar	17	(46,495,247)	(4,233,705)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardaki değer artış-azalışı (net)	10	4,150,742	(3,275,120)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan alınan temettüleri	21	-	(290,369)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardaki yabancı para çevrim farkı		-	8,310
Şerefiye değer düşüklüğü		-	427,002
Hisse senedi temettü geliri	21	(830,543)	(830,543)
Maddi duran varlıkların amortismanı	11	89,106	77,656
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	12	95,800	352,318
Alacak ve borç reekontu (net)			289,356
Menkul kıymet değer artışı (net)		(1,270,528)	(3,743,305)
Şüpheli alacak karşılığı (net)	20	1,340,089	54,891
İkramiye karşılığındaki artış	14	1,077,352	314,064
Kullanılmayan izin karşılığındaki artış	14	77,195	68,848
Kıdem tazminatı karşılık giderindeki artış	14	5,692	73,851
Gider tahakkukları		60,094	(127,004)
Alınan faiz		2,273,971	679,891
Ticari alacaklardaki artış		(2,128,997)	(901,856)
Stoklardaki artış		(84,736)	(102,946)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki artış/(azalış)		439,139	(177,283)
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		214,134	211,030
Diğer borçlardaki artış		257,553	238,915
Dönem içinde ödenen kıdem tazminatı	14	-	(32,797)
Dönem içinde ödenen ikramiye	14	(320,064)	(330,991)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit		(467,795)	(55,751)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI			
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış		(11,242,443)	17,930,704
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen varlık alımı	10	(17,500,000)	(16,705,959)
Finansal varlık satışından elde edilen nakit	17	61,715,350	5,916,698
Bağlı ortaklık satışından elde edilen nakit		-	390,845
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan alınan temettüleri	21	-	290,369
Hisse senedi yatırımlarından alınan temettüleri	21	830,543	830,543
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	11	(140,129)	(64,381)
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	12	(14,063)	(13,630)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit		33,649,258	8,575,189
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI			
Alınan krediler		1,185,674	1,991,583
Kredi geri ödemeleri		(79,192)	(2,419,250)
Ödenen finansman gideri	22	(125,300)	(127,382)
Ödenen temettüleri		(7,540,000)	(3,000,000)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		(6,558,818)	(3,555,049)
Yabancı para çevrim farkı		(1,301,050)	(23,517)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ARTIŞ		25,321,595	4,940,872
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		14,340,833	9,399,961
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	39,662,428	14,340,833

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") İstanbul, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket'in adresi İş Kuleleri Kule 2, Kat:2, Levent, İstanbul'dur. Şirket'in nihai ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir. Şirket'in hisse senetleri 2004 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Şirket ve bağlı ortaklığı ("Grup") girişim sermayesi ile bilişim, ses ve iletişim sistemleri olmak üzere iki bölümde faaliyet göstermektedir. Aşağıda ayrıntıları verilen faaliyet alanları aynı zamanda Grup'un faaliyet alanlarına göre raporlamasının temelini oluşturmaktadır. Şirket'in ayrıca pek çok farklı sektörde faaliyet gösteren iştiraki bulunmakta olup, aşağıda detaylı bilgiye yer verilmiştir.

Grup'un ana faaliyet konuları aşağıda belirtildiği gibidir:

Girişim sermayesi: Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Bilişim, ses ve iletişim sistemleri: Bilgisayar, ses teknolojisi ve telekomünikasyon sistemlerinin yazılım ve donanımı üzerinde, yurtiçinde ve yurtdışında araştırma, geliştirme, proje çalışmaları yapmak; bu sistemlerin ithalatı, ihracatı, dağıtım, bayilik, temsilcilik, kuruluş, bakım, servis, eğitim ve işletmeciliğini yüklenmek, pazarlamasını ve mümessilliğini yapmaktır.

Grup'un devam eden faaliyetleri ile ilgili faaliyet alanlarına göre raporlamının ayrıntılarına Not 3'te yer verilmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 13, Grup'un 64 kişi (31 Aralık 2010: Şirket: 13 ve Grup: 60 kişi) çalışmanı bulunmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklık ve iştiraklerinin detayı aşağıda verilmektedir:

Bağlı Ortaklık

	İşlem gördükleri borsalar	Faaliyet türleri	Esas faaliyet konuları
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Nevotek")	Yok	Hizmet	Bilgisayar, ses teknolojisi ve telekomünikasyon sistemlerinin yazılım ve donanımı üzerinde, yurt içinde ve yurt dışında araştırma, geliştirme, proje çalışmaları yapmak; bu sistemlerin ithalatı, ihracatı, dağıtım, bayilik, temsilcilik, kuruluş, bakım, servis, eğitim ve işletmeciliğini yüklenmek, pazarlamasını ve mümessilliğini yapmak.
Nevotek Middle East FZ LLC	Yok	Hizmet	Ses ve İletişim Sistemleri
Nevotek Inter Corporation	Yok	Hizmet	Ses ve İletişim Sistemleri
Convera Systems FZ LLC	Yok	Hizmet	Yazılım Ürünleri Satış ve Hizmet

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

İştirakler

Şirket Adı	İşlem Gördükleri borsalar	Faaliyet Türleri	Esas faaliyet konuları
ODE Yalıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ode")	Yok	Üretim	Yapı ve tesisat sektöründe kullanılan yalıtım malzemeleri, bina ve tesisat için ısı, ses, su ve yangın yalıtımı konularında üretim yapmak.
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş. ("Türkmed")	Yok	Hizmet	Diyaliz alanında faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmek, bu şirketlere personel temin etmek ve ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ortopro")	Yok	Üretim / Ticaret	Her türlü ortopedik, tıbbi, cerrahi aletlerin alım-satımı, pazarlaması, imali, ihracatı, ithalatı ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler.
Havalimanları Yer Hizmetleri A.Ş. ("Havaş")	Yok	Hizmet	Havayolu şirketlerinin uçuşlarının iniş ve kalkış yaptıkları hava meydanında yer hizmetleri anlamında tüm ihtiyaçlarının karşılanması.
Aras Kargo Yurt İçi Yurt Dışı Taşımacılık A.Ş. ("Aras Kargo")	Yok	Hizmet	Bireysel ve ticari emtiaların yurtiçi, yurtdışı ve transit taşımacılığı hizmeti

Finansal Tabloların Onaylanması

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 12 Nisan 2012 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un yayımlandıktan sonra finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklığı, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklık tarafından kontrol edilen işletmeler muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette buldukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadırlar.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'nı/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulamalar.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri (devamı)

Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tablolarını UMS / UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurumu kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi sonu itibarıyla, finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar ve kullanılan muhasebe politikalarında herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Konsolide finansal tablolar, bazı duran varlıklar ve finansal araçların gerçeğe uygun değerleri ile ölçülmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir. Şirket'in bağlı ortaklığı Nevotek'in geçerli para birimi TL'dir. Şirket'in iştiraklerinden Havaş'ın geçerli para birimi Avro'dur. Diğer iştiraklerin geçerli para birimi TL'dir.

Grup tarafından kullanılan 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Amerikan Doları	1.8889	1.5460
Avro	2.4438	2.0491

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Şirket'in bağlı ortaklığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Satın alma tarihi	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
			31 Aralık 2011	31 Aralık 2010		
Nevotek	30 Eylül 2003	Türkiye	85.24	85.24	85.24	Bilişim, ses ve iletişim sistemleri

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklığı ile bağlı ortaklığı tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların sonuçları, bağlı ortaklıkta kontrol ele geçirildikten sonra kontrolü kaybedilmediği sürece sahiplik oranının azaldığı durumlar, özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklığının finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilmiştir.

Konsolide edilen bağlı ortaklığın net aktifinden ana ortaklık dışı paylarına isabet eden tutarlar ana ortaklığa isabet eden tutardan ayrı olarak belirtilir. Net aktiflerden kontrol gücü olmayan paylara isabet eden tutarlar, işletme birleşmesinin gerçekleştiği tarihte hesaplanan kontrol gücü olmayan paylardan; ve işletme birleşmesinin gerçekleştiği tarihten sonra özkaynaklarda meydana gelen değişikliklerden kontrol gücü olmayan paylara isabet eden tutarlardan oluşur. Söz konusu durum kontrol gücü olmayan paylarda ters bakiye ile sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

İştirakler ve iş ortaklıkları

Grup'un önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklıkların dışında kalan işletmelerdir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır. İş ortaklıkları ise Grup'un sözleşmeye dayanan bir anlaşma ile müştereken kontrol yetkisine sahip olduğu ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken işletmelerdir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

İştirakler ve iş ortaklıkları (devamı)

İştirakler	Satın alma tarihi	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
			31 Aralık 2011	31 Aralık 2010		
Ortopro	10 Aralık 2007	Türkiye	31.00	31.00	(1)	Üretim-Ticaret
Türkmed	17 Aralık 2007	Türkiye	25.78	25.78	(1)	Hizmet
Ode	9 Temmuz 2007	Türkiye	17.24	17.24	(1)	Üretim
Havaş	24 Mart 2010	Türkiye	6.67	6.67	(2)	Hizmet
Probil	23 Ekim 2003	Türkiye	-	10.00	(3)	Hizmet
Dr. F. Frik	3 Aralık 2008	Türkiye	-	20.00	(4)	Ticaret

İş ortaklığı	Satın alma tarihi	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
			31 Aralık 2011	31 Aralık 2010		
Aras Kargo	15 Kasım 2011	Türkiye	20.00	-	(5)	Hizmet

- (1) Ode, Türkmed ve Ortopro'nun her birinin yönetim kurulu üye sayısı 4 olup, 1'er üye İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi temsil etmektedir. Ayrıca İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bazı veto hakları bulunmaktadır.
- (2) Havaş'ın toplam yönetim kurulu üye sayısı 6 olup, 1 üye İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi temsil etmektedir. Ayrıca, İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bazı veto hakları bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantı yeter sayısı 5'tir. Yönetim Kurulu kararları en az dört üyenin olumlu oyuyla alınacaktır. Önemli Yönetim Kurulu kararları İş Girişim'in de dahil olduğu B grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği Yönetim Kurulu üyelerinin hepsinin (2 kişi) olumlu oyları ile alınmaktadır.
- (3) Grup, Probil'de sahip olunan toplam %10 oranındaki payların tamamını 11 Ekim 2011 tarihinde 4,000,000 ABD Doları (7,306,400 TL) karşılığında Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye satmıştır.
- (4) Grup, Dr.F.Frik'de sahip olunan toplam %20 oranındaki payların tamamını 13 Eylül 2011 tarihinde 30,500,000 ABD Doları (54,408,950 TL) karşılığında Yeni Recordati İlaç ve Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satmıştır.
- (5) Aras Kargo Grup'un ortak kontrolüne tabidir. Aras Kargo'nun yönetim kurulu üye sayısı 6 olup, 3 üye İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi temsil etmektedir. Önemli Yönetim Kurulu kararları İş Girişim'i temsil eden Yönetim Kurulu üyelerinin 2'sinin olumlu oyları ile alınmaktadır. İş Girişim, Aras Kargo'nun diğer ortaklarıyla yapılan sözleşmeye dayalı düzenlemelerle, Aras Kargo yönetim kurulunun %50'sini seçme ve değiştirme yetkisine, pay alım ve devirlerine ilişkin haklara sahiptir.

İştirak yatırımları ve iş ortaklıkları, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir ve ilk olarak maliyet değeri ile kaydedilir. Yatırım maliyeti işlem maliyetlerini de içerir. Konsolide finansal tablolar, Grup'un iştirakteki önemli etkisinin veya müşterek kontrolün başladığı tarihten bittiği tarihe kadar, iştirak ile Grup arasındaki muhasebe politikalarının uyumu için yapılan düzeltme kayıtlarından sonraki Grup'un özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların kar veya zarar ile diğer kapsamlı gelirindeki payını içerir.

Grup'un bir iştirakin zararlarından kendisine düşen payı, söz konusu iştirakteki toplam payına eşit veya bu payın üstünde ise, iştirakteki payının defter değeri (varsa uzun vadeli yatırımları da içermek suretiyle) sıfırlanır ve Grup'un iştirak adına herhangi bir tahahhüdü veya iştirak adına yapılmış ödemesi olmadığı durumlarda, ilave zararların kayıtlara alınması durdurulur.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

İştirakler ve iş ortaklıkları (devamı)

Satın alım bedelinin, iştirakin satın alınma tarihindeki kayıtlı belirlenebilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve koşullu borçlarının gerçeğe uygun değerinin üzerindeki kısmı şerefiye olarak kaydedilir. Şerefiye, yatırımın defter değerine dahil edilir ve yatırımın bir parçası olarak değer düşüklüğü açısından incelenir. İştirakin satın alınma tarihindeki kayıtlı tanımlanabilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerinin satın alım bedelini aşan kısmı doğrudan gelir tablosuna kaydedilir.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup'un 7 numaralı notta açıklananlar dışında, cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla henüz geçerli olmayıp, bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu yeni standartlardan, aşağıdakilerin Grup'un konsolide finansal tablolarına etkisi olması beklenmektedir.

UMS 1 *Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu* (UMS 1) standardında yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemlerden belli koşulların yerine getirilmesi durumunda kar veya zarara sınıflandırılacak olanların hiçbir zaman kar veya zarara sınıflandırılmayacak olanlardan ayrı sunulmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 10 *Konsolide Finansal Tablolar*, UMS 27 (2007) ile UMS Yorum 12 Konsolidasyon Özel Amaçlı İşletmeler'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 11 *İş Ortaklıkları*, UMS 31 ile UMS Yorum 12 Konsolidasyon (Özel Amaçlı İşletmeler'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*, bağlı ortaklık, iş ortaklığı, iştirak ve/veya konsolide edilmeyen yapılandırılmış işletmelerde payları olan işletmeler için açıklama gerekliliklerini içermektedir ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*, farklı UFRS'lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmelerin yerine geçerek gerçeğe uygun değer ölçüm yönlendirmelerini tek bir kaynaktan toplamaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UMS 27 *Bireysel Finansal Tablolar (2011)*, UMS 27 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar (devamı)

UMS 28 *İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (2011)*, UMS 28 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 9 *Finansal Araçlar*, finansal varlıkların ölçüm ve sınıflamalarını değiştirebilecek ve 1 Ocak 2015 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

Grup, bu standartların uygulanmasına ilişkin oluşabilecek etkileri henüz tespit etmemiştir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Girişim sermayesi

Gelirler, bağlı ortaklık ve/veya iştirak satışı, iştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirlerinden oluşmaktadır.

Kontrol kaybı yaratan bağlı ortaklık ve iştirak satış geliri satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. İştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

Temettü ve faiz geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Hisse senedi yatırımlarından ve iştiraklerden elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Menkul kıymet portföyünden yapılan satışlardan kaynaklanan gelir ile kupon ödemesi ve itfa gelirleri işlemin gerçekleştiği anda kayıtlara alınmakta, söz konusu kıymetlerde dönem sonu değerlemesi sonucu ortaya çıkan gelir dönem sonunda hesaplara kaydedilmektedir.

Bilişim, ses ve iletişim sistemleri

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

Grup, genel olarak müşterileriyle geçerli bir anlaşmasının olduğu, ürünün veya servisin teslim edildiği, hasılat miktarının güvenilir bir şekilde ölçülebildiği ve işlemle ilgili ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olduğu durumlarda gelir kaydı yapmaktadır.

Lisans ve yazılım çözümleri için Grup, yazılım tesliminde ve servisin kullanılmaya başlanması durumunda ilk paragrafta da bahsedilen durumlar da göz önüne alınarak gelir kaydı yapmaktadır.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stoklara dahil edilen maliyeti oluşturan unsurlar direkt malzeme ve uygulanabilir olduğu durumlarda stokları mevcut durumuna getirmek için kullanılan direkt işçilik ve genel üretim giderlerini kapsamaktadır. Stokların maliyetinin hesaplanmasında ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve dönem kar zararına dahil edilir.

Maddi duran varlıkların tamir, bakım ve onarımı için harcanan tutarlar gider kaydedilmektedir.

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Faydalı ömürü
Tesis, makine ve cihazlar	4-5 yıl
Demirbaşlar	4-5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şerefiye

Şerefiye, satın alınan bağlı ortaklığın/iştirakin tanımlanabilen net varlıklarındaki Grup payının gerçeğe uygun değerinin satın alma maliyetini aşan tutarı olarak ifade edilir. İştiraklerin ve iş ortaklığının alımından kaynaklanan şerefiye tutarı "Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar" hesabına dahil edilir ve genel bakiyenin bir kısmı olarak değer düşüklüğü testine tabii tutulur. Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan şerefiye ayrı olarak muhasebeleştirilir ve şerefiye tutarı için her yıl değer düşüklüğü testi yapılır ve maliyetinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarının düşülmesiyle gösterilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü karşılıkları iptal edilmez. İşletmenin elden çıkarılması sonucu oluşan kazanç veya kayıplar satılan işletmeyle ilişkili olan şerefiyenin defter değerini de içerir. Değer düşüklüğü testi için şerefiye nakit yaratan birimlere dağıtılır. Dağıtımlar, şerefiyenin oluşturduğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payı ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Bilgisayar yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre itfa edilir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

Bilgisayar yazılımı (devamı)

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde kar zararda muhasebeleştirilmektedir. Kontrolü Grup'un elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Maliyetler, yazılımı geliştiren çalışanların maliyetlerini ve genel üretim giderlerinin bir kısmını da içermektedir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden itfa edilir.

Bilgisayar yazılımları için kullanılan itfa süresi 5 yıldır.

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, maddi olmayan duran varlık tanımını karşılama ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda şerefiye tutarından ayrı olarak tanımlanır ve muhasebeleştirilir. Bu tür maddi olmayan duran varlıkların maliyeti, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeridir.

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar – Araştırma ve geliştirme giderleri

Araştırma masrafları, olduğu dönem içerisinde kar/zarara kaydedilir.

Geliştirme faaliyetleri (ya da Grup/şirket içi bir projenin gelişim aşaması) sonucu ortaya çıkan işletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar yalnızca aşağıda belirtilen şartların tamamı karşılandığında kayda alınır:

- Maddi olmayan duran varlığın kullanıma hazır ya da satılmaya hazır hale getirilebilmesi için tamamlanmasının teknik anlamda mümkün olması,
- Maddi olmayan duran varlığı tamamlama, kullanma veya satma niyetinin olması,
- Maddi olmayan duran varlığın kullanılabilir veya satılabilir olması,
- Maddi olmayan duran varlığın ne şekilde ileriye dönük olası bir ekonomik fayda sağlayacağı belli olması,
- Maddi olmayan duran varlığın gelişimini tamamlamak, söz konusu varlığı kullanmak ya da satmak için uygun teknik, finansal ve başka kaynakların olması ve
- Maddi olmayan duran varlığın geliştirme maliyetinin, geliştirme sürecinde güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlık tutarı, maddi olmayan duran varlığın yukarıda belirtilen muhasebeleştirme şartlarını karşıladığı andan itibaren oluşan harcamaların toplam tutarıdır. İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar kayda alınmadıklarında, geliştirme harcamaları oluştukları dönemde gider olarak kaydedilir.

Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında, işletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar da ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan itfa süresi 5 yıldır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

Maddi olmayan duran varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılması

Bir maddi olmayan duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu dışı bırakılır. Bir maddi olmayan duran varlığın finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kar ya da zarar, varsa, varlıkların elden çıkarılmasından sağlanan net tahsilatlar ile defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu fark, ilgili varlık finansal durum tablosu dışına alındığı zaman kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar

Varlıklar, kayıtlı değerlerinin kullanılmak suretiyle değil satış işlemi sonucu geri kazanılmasının amaçlandığı durumlarda satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu varlıklar; bir işletme birimi, satış grupları veya ayrı bir maddi varlık olabilir. Satılmak üzere elde tutulan duran varlıkların satışının raporlama dönemini takip eden oniki ay içerisinde gerçekleşmesi beklenir. Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar kayıtlı değerini veya gerçeğe uygun değerini düşük olanı ile ölçülür. Gerçeğe uygun değerini kayıtlı değerini altına düştüğü durumlarda oluşan değer düşüklüğü ilgili dönemde gider olarak kaydedilir.

Borçlanma Maliyetleri

Özellikli bir varlığın elde edilmesi, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkisi bulunan borçlanma maliyetleri o özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir. Özellikli bir varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir. Bunun dışındaki borçlanma maliyetleri katlanılan dönem içerisinde gider olarak konsolide finansal tablolara alınır.

Grup'un aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamını, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan ve alım satım amaçlı olarak edinilmemekle birlikte ilk muhasebeleştirme esnasında bu kategoride muhasebeleştirilen finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır.

Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Grup'un vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Grup'un raporlama dönemi sonu itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Dönem kar/ zararına kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir.

Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, dönem kar/ zararına sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Grup'un temettü alma hakkının olduğu durumlarda dönem kar/ zararında muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenir ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilir. Dönem kar/ zararında muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir.

Grup'un raporlama dönemi sonu itibarıyla satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile kayıtlı değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler kar/zararda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğünün hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde dönem kar/zararında iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat, ters repo işlemlerinden alacaklar ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır.

Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, raporlama dönemi sonundaki gerçeğe uygun değeriyle ölçülür. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, dönem kar/zararında muhasebeleştirilir. Kar/zararda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

İşletme Birleşmeleri

Bağlı ortaklıkların alımı, satın alım yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesinin maliyeti, birleşme tarihinde verilen varlıkların, oluşan veya üstlenilen yükümlülüklerin ve bağlı ortaklığın kontrolünü elde etmek için çıkarılan özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerlerinin ve işletme birleşmesine doğrudan atfedilebilen diğer maliyetlerin toplamı olarak hesaplanır. UFRS 5 "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"e göre satılmak üzere elde tutulan ve gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesiyle bulunan değer ile kayda alınan duran varlıklar (veya satılacak gruplar) hariç olmak üzere alınan işletmenin UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan belirlenebilen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülükleri gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Satın alım sırasında oluşan şerefiye, satın alımın maliyetinin, satın alınan işletmenin tanımlanabilen varlıkları, yükümlülükleri ve koşullu yükümlülüklerindeki Grup'un payını aşan kısmı olarak belirlenir ve ilk olarak maliyet değeri üzerinden kayıtlara alınır. Yeniden gözden geçirildikten sonra Grup'un satın alınan işletmeye ilişkin tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerindeki payının, satın alım maliyetini aşması halinde aşan kısım derhal gelir olarak kaydedilir.

Satın alınan işletmedeki ana ortaklık dışı paylar, söz konusu işletmenin satın alınması sırasındaki belirlenebilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerindeki kontrol gücü olmayan payların tutarı olarak kayda alınır.

İktisap edilen tanımlanabilir varlıkların, yükümlülüklerin ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin veya birleşme maliyetinin sadece geçici olarak belirlendiği durumlarda, birleşmenin gerçekleştiği dönemin sonunda birleşmenin ilk defa muhasebeleştirilmesinde geçici olarak yapılmaz zorunluluğu ortaya çıkarsa, Şirket söz konusu geçici değerler üzerinden birleşme işlemi muhasebeleştirir. UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca geçici olarak muhasebeleştirilen satın alma işleminin işlem tarihini takip eden 12 ay içerisinde tamamlanması gerekmektedir. Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri Anonim Şirketi'nin ("Havaş") iktisabıyla ilgili olarak ilk defa 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla geçici olarak muhasebeleştirilen iktisap edilen tanımlanabilir varlıklar, yükümlülükler ve koşullu yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesi birleşme tarihinde tamamlanmış gibi muhasebeleştirilmiş ve konsolide finansal tablolarda sunulan geçmiş dönemler için karşılaştırmalı bilgiler revize edilmiştir (Not 10).

İşletme birleşmelerinde, iktisap bedelinin satın alınan ortaklığın net varlıklarının gerçeğe uygun değerini aşan kısmı satın alma tarihi itibarıyla şerefiye olarak kaydedilir. Avantajlı bir satın alma işleminde ise satın alınan bağlı ortaklığın net varlıklarının gerçeğe uygun değerinin, iktisap bedelini aşan kısmı doğrudan gelir kaydedilmektedir (Not 10).

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Yabancı Para İşlemler

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan döviz endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonunda geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevirmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırım satışında kar ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Grup'un yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda raporlama dönemi sonunda geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir.

Oluşan kur farkı özkaynak olarak sınıflandırılır ve Grup'un yabancı para çevrim fonuna transfer edilir. Söz konusu çevrim farklılıkları yabancı faaliyetin elden çıkarıldığı dönemde kar/zarara transfer edilir.

Yurtdışında faaliyet satın alımından kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurtdışındaki faaliyetin varlık ve yükümlüğü olarak ele alınır ve dönem sonu kuru kullanılarak çevrilir.

Hisse Başına Kazanç

Konsolide kapsamlı gelir tablosunda sunulan hisse başına kazanç / (kayıp), net karın / (zararın), dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır. Cari dönem içinde bedelsiz hisse yolu ile sermaye artışı bulunmamaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Nakit Akış Riskinden Korunma

Bir türev aracı kayıtlara alınmış bir varlığı, yükümlülüğü veya kar veya zararı etkileyecek gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemle ilgili belirli bir riskin nakit akışlarındaki değişikliklerin riskinden korunma aracı olarak tasarlandığında; türev aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özsermaye altında riskten korunma rezervlerinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki etkin olmayan kısım doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Eğer finansal riskten korunmaya konu kalem finansal olmayan bir varlıksa, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, varlık kayıt altına alınırken varlığın defter değerine dahil edilir. Diğer durumlarda, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, finansal riskten korunmaya konu kalem kar veya zararı etkilediği dönemle aynı dönemde kar veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır. Eğer finansal riskten korunma aracı artık finansal riskten korunma muhasebesi ile ilgili koşulları sağlamaması, vadesinin dolması veya satılması, sona erdirilmesi veya kullanılması veya işlemten kaldırılması durumunda riskten korunma muhasebesinden ileriye dönük olarak vazgeçilir. Eğer tahmini işlemin gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiş bulunan bakiye kar veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama dönemi sonu ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Düzeltme gerektirmeyen önemli olaylar dipnotlarda açıklanır.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, raporlama dönemi sonu itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın kayıtlı değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Grup'un, yönetim tarafından performanslarını değerlendirme ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren 2 ana faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu bölümler risk ve getiri açısından farklı ekonomik durumlardan etkilendikleri için ayrı ayrı yönetilmektedir (Not 3). İç raporlamaya göre Grup yönetimine girişim sermayesi ve bilişim, ses ve iletişim sistemleri olarak 2 ayrı sektörde UFRS uyarınca düzenlenmiş finansal tablo figürleri baz alınarak raporlama yapılmaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, konsolide vergi beyannamesi hazırlanmasına izin vermediğinden, vergi karşılıklarının her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanması gerekmektedir.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

Grup'un bağlı ortaklığı Nevotek, Türkiye'de geçerli olan gelir ve kurumlar vergisine tabidir. Ancak, 5035 sayılı Kanun ile 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanununun geçici 2. maddesine göre Teknoloji Geliştirme Bölgelerinde faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu bölgedeki yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31 Aralık 2013 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesnaydı. Aynı zamanda bu bölgelerde çalışan araştırmacı, yazılımcı ve AR-GE personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri de 31 Aralık 2013 tarihine kadar her türlü vergiden müstesnaydı; fakat 12 Mart 2011'de 6170 Sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bu süre 31 Aralık 2023 olarak değiştirilmiştir.

Grup'un Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki bağlı ortaklıkları, ilgili ülkede kurumlar vergisine tabi değildir. Amerika Birleşik Devletleri'nin Kaliforniya Eyaleti'nde kurulu Nevotek Intercorporation'ın kazançları ise hem eyalet hem de federal devlet vergisine tabiidir. Federal devlet vergi oranı kademeli olup %15-%35 aralığında değişmektedir, eyalet vergi oranı ise %8.84'tür.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, dönem karından farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü raporlama dönemi sonu itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki vergiye konu olacak geçici farklılıkların üzerinden yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefîye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her raporlama dönemi sonu itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, dönem kar/ zararında muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve koşullu borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı" ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Finansal durum tablosunda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar dönem kar/zararına yansıtılmıştır.

İkramiye ödemeleri

Grup, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan geçmiş bir uygulamanın olduğu durumlarda karşılık ayırmaktadır.

Diğer kısa vadeli faydalar

Diğer kısa vadeli faydalar kullanılmayan izin karşılıklarını içermektedir Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, işveren personelin izin hak edip işten ayrılması durumunda kullanılmayan izin günleri için ödeme yapmakla yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı, çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Emeklilik planları

Grup'un personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

Nakit Akışları Tablosu

Nakit akışları tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un girişim faaliyetleri, bilgisayar, ses teknolojisi ve telekomünikasyon sistemlerinin yazılım ve donanım satışı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

Muhasebe tahminleri

Konsolide finansal tabloların Seri XI. No.29 sayılı Tebliğ'e uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

Not 10	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar (*)
Not 11-12	Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri
Not 13	Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
Not 14	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar
Not 23	Vergi varlıkları

(*) Şerefiyenin tahmini değer düşüklüğü

Grup, Not 2.5'te belirtilen muhasebe politikası uyarınca, her yıl şerefiye tutarını değer düşüklüğü testine tabi tutar. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir tutarları, kullanımdaki değer hesaplamalarına göre belirlenmiştir. Bu hesaplamalar tahmin kullanımını gerektirir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıl:

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011
Hasılat			
Satış gelirleri	61,963,803	13,996,193	75,959,996
Satışların maliyeti	(15,220,104)	(3,695,899)	(18,916,003)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-	(2,702,839)	(2,702,839)
Genel yönetim giderleri	(6,458,867)	(3,062,869)	(9,521,736)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	(2,315,752)	(2,315,752)
Diğer faaliyet gelirleri	50,412	16,591	67,003
Diğer faaliyet giderleri	(12)	(2,622,046)	(2,622,058)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	(4,150,742)	-	(4,150,742)
Finansal gelirler	8,860,931	3,760,942	12,621,873
Finansal giderler	(4,240,198)	(1,821,763)	(6,061,961)
Vergi öncesi kar / (zarar)	40,805,223	1,552,558	42,357,781
Vergi gideri	-	(124,314)	(124,314)
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen dönem karı / (zararı)	40,805,223	1,428,244	42,233,467
Kontrol gücü olmayan paylar			210,763
Ana ortaklık payları			42,022,704
			42,233,467

Diğer Bilgiler

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Sürdürülen Faaliyetlerin Toplamı
	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011
Amortisman ve itfa giderleri	(24,559)	(160,348)	-	(184,907)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	58,272	95,920	-	154,192
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla:				
Finansal Durum Tablosu Bölüm varlıkları	169,554,499	10,787,657	(3,932,125)	176,410,031
Bölüm yükümlülükleri	(1,725,433)	(3,135,234)	-	(4,860,667)

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl:

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2010
Hasılat			
Satış gelirleri	6,243,154	10,893,953	17,137,107
Satışların maliyeti	(1,682,993)	(3,652,628)	(5,335,621)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-	(1,375,236)	(1,375,236)
Genel yönetim giderleri	(4,431,690)	(2,487,914)	(6,919,604)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	(1,821,408)	(1,821,408)
Diğer faaliyet gelirleri	18,837	25,009	43,846
Diğer faaliyet giderleri	(427,863)	(844,670)	(1,272,533)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	3,275,120	-	3,275,120
Finansal gelirler	8,452,094	2,009,410	10,461,504
Finansal giderler	(469,760)	(1,938,631)	(2,408,391)
Vergi öncesi kar/(zarar)	10,976,899	807,885	11,784,784
Gelir vergi gideri	-	-	-
Devam eden faaliyetlerden elde edilen dönem karı / (zararı)	10,976,899	807,885	11,784,784

Kontrol gücü olmayan paylar

119,219

Ana ortaklık payları

11,665,565

11,784,784

Diğer Bilgiler

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon düzeltmeleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2010
Sermaye arttırmaları	25,200,000	-	-	25,200,000
Amortisman ve itfa giderleri	(17,465)	(412,510)	-	(429,975)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	15,048	62,963	-	78,011

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla:

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Sürdürülen Faaliyetlerin Toplamı
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010
Finansal Durum Tablosu				
Bölüm varlıkları	144,385,482	8,225,910	(12,068,287)	140,543,105
Bölüm yükümlülükleri	(790,701)	(1,595,457)	-	(2,386,158)

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	1,578	2,516
Bankadaki nakit (Not 25)	34,311,545	14,356,101
Vadesiz mevduatlar	1,862,353	354,676
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	32,449,192	14,001,425
B tipi likit fonlar (Not 25)	5,845,962	84,681
	<u>40,159,085</u>	<u>14,443,298</u>

Nakit ve nakit benzeri varlıkları oluşturan unsurların finansal durum tablosunda kayıtlı tutarları ile nakit akışları tablosunda kayıtlı tutarları arasındaki mutabakatı:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri	40,159,085	14,443,298
Eksi: reeskont	(496,657)	(102,465)
	<u>39,662,428</u>	<u>14,340,833</u>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatın faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			
	Faiz Oranı %	Vade	Döviz Cinsi	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	11.00	9 Ocak 2012	TL	21,627,533
TL Vadeli Mevduat	12.20	27 Ocak 2012	TL	10,821,659
				<u>32,449,192</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

	31 Aralık 2010			
	Faiz Oranı	Vade	Döviz Cinsi	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	8.50	21 Ocak 2011	TL	1,500,556
TL Vadeli Mevduat	9.10	3 Ocak 2011	TL	12,500,869
				<u>14,001,425</u>

Nakit ve nakit benzeri varlıklar olarak sınıflanan B tipi likit fon işlemlerinden alacakların detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011	
	Nominal (*)	Gerçeğe Uygun Değer
B Tipi Likit Fon	319.081.252	5,845,962
		<u>5,845,962</u>

	31 Aralık 2010	
	Nominal (*)	Gerçeğe Uygun Değer
B Tipi Likit Fon	760	84,681
		<u>84,681</u>

(*) Yatırım fonları adet olarak gösterilmiştir.

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 26'da açıklanmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri bakiyeleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	75,586,568	63,073,597
	<u>75,586,568</u>	<u>63,073,597</u>

	31 Aralık 2011	
	Nominal(*)	Gerçeğe Uygun Değer
Devlet tahvilleri	6,900,000	8,012,531
Yatırım fonları (Not 25)	1,664,957,950	41,532,782
Eurobond (Özel kesim)	1,500,000	2,659,218
Özel kesim tahvil ve bonoları (Not 25)	18,726,500	18,658,326
Borsada işlem gören hisse senetleri (Not 25)	5,190,891	4,723,711
		<u>75,586,568</u>

	31 Aralık 2010	
	Nominal(*)	Gerçeğe Uygun Değer
Devlet tahvilleri	11,500,000	13,407,605
Yatırım fonları (Not 25)	1,146,526,350	34,796,887
Eurobond (Özel kesim)	1,500,000	2,130,099
Özel kesim tahvil ve bonoları	5,481,500	5,679,394
Borsada işlem gören hisse senetleri (Not 25)	5,190,891	7,059,612
		<u>63,073,597</u>

(*) Yatırım fonları ve borsada işlem gören hisse senetleri adet olarak, devlet ve özel kesim tahvilleri TL cinsinden nominal, Eurobond ise Amerikan Doları cinsinden nominal tutar olarak gösterilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alım satım amacıyla elde tutulan özel sektör tahvillerinin ve devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları %3.15 ve %14.86 arasındadır (31 Aralık 2010: yıllık %1.40 ve %9.22 arasındadır).

Özel sektör tarafından ihraç edilen Eurobond, Amerikan Doları cinsinden çıkarılmış kuponlu menkul kıymettir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un portföyünde bulunan bir adet Eurobond'un yıllık faiz getirisi %9.25'tir (31 Aralık 2010: %9.25).

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

6. FİNANSAL BORÇLAR

Finansal Borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli banka kredileri	1,555,780	616,444
Kısa vadeli faktoring borçları (Not 25)	235,275	-
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1,791,055	616,444
Uzun vadeli banka kredileri	118,763	186,892
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	118,763	186,892
Toplam	1,909,818	803,336

Banka kredileri ve diğer krediler:

31 Aralık 2011			
Para birimi	Faiz oranı %	Kısa vadeli	Uzun vadeli
Teminatlı ABD Doları krediler	- (*)	79,175	118,763
Teminatsız TL krediler	16.00	1,476,605	-
Faktoring borçları	17.00	235,275	-
		1,791,055	118,763
31 Aralık 2010			
Para birimi	Faiz oranı %	Kısa vadeli	Uzun vadeli
Teminatlı ABD Doları krediler	- (*)	28,170	169,018
Teminatsız TL krediler	10.6	588,274	17,874
		616,444	186,892

(*) Grup'un Türkiye Teknoloji Vakfı'ndan proje bazlı olarak alınmış faizsiz kredisi bulunmaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Banka kredilerinin ve faktoring borçlarının ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
0 - 1 yıl içerisinde ödenecek	1,791,055	616,444
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	79,175	74,213
2 - 5 yıl içerisinde ödenecek	39,588	112,679
	<u>1,909,818</u>	<u>803,336</u>

Aşağıda, Grup'un önemli banka kredileri özetlenmektedir:

Grup tarafından 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1,430,000 TL tutarında faizleri %12.5 ile %17 arasında değişen kısa vadeli rotatif kredi kullanılmıştır. Bu rotatif kredilerin 360,000 TL'si %12.3 faiz oranı kısa vadeli finansman ihtiyacını sağlamak için ilişkili taraf olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'den kullanılmıştır (Not 25).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup İş Faktoring Anonim Şirketi'nden 235,275 TL tutarında, %17 faiz oranı ile faktör edilen alacaklar karşılığında kısa vadeli finansman sağlamıştır (31 Aralık 2010: Yoktur).

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 104,840 ABD Doları (TL karşılığı 197,938 TL) tutarında Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan proje bazlı olarak alınmış faizsiz kredisi bulunmaktadır. Kredi geri ödemesi altı ayda bir olmak üzere 5 eşit taksitte gerçekleştirilecektir.

Grup'un aldığı krediler ile ilgili olarak vermiş olduğu 143,972 ABD Doları (TL karşılığı 271,949) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır (Not 13).

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	7,703,807	6,935,642
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 25)	69,171	48,428
Şüpheli ticari alacaklar	1,394,980	54,891
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(1,394,980)	(54,891)
	<u>7,772,978</u>	<u>6,984,070</u>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un vadesi gelmemiş ve tahsil kabiliyeti yüksek alacaklarının tutarı 5,651,940 TL'dir (31 Aralık 2010: 5,401,480 TL). Grup'un bilişim, ses ve iletişim sistemleri faaliyetlerinden olan alacakları ile ilgili ortalama vadesi 210 gündür. (31 Aralık 2010: 219 gün)

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Grup'un ticari alacaklarının 2,121,038 TL tutarındaki kısmının vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıştır (31 Aralık 2010: 1,582,590 TL). Söz konusu alacaklar yakın zamanda tahsil edilememe riski yaşanmamış çok sayıda farklı müşteriye aittir.

Yukarıda ayrıntılarına yer verilen vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 aya kadar	168,639	76,746
3 aya kadar	329,908	141,229
3 ila 12 ay arası	860,441	1,174,895
12 ay ve üzeri	762,050	189,720
	<u>2,121,038</u>	<u>1,582,590</u>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un şüpheli ticari alacakları için 1,394,980 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2010: 54,891 TL). Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri		
Açılış bakiyesi	(54,891)	-
Dönem gideri (*)	(1,340,089)	(54,891)
Kapanış bakiyesi	<u>(1,394,980)</u>	<u>(54,891)</u>

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un bağlı ortaklığı Nevotek tüm alacaklarını bireysel olarak gözden geçirmiş; yasal takibe girmeyen ancak tahsil kabiliyeti şüpheli duruma düşen ve alacağın değersiz hale gelip gelmediği kesin olarak belli olmayan ticari alacakları için şüpheli alacak karşılığı ayırmıştır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

b) Ticari Borçlar:

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Kısa vadeli ticari borçlar</u>		
Ticari borçlar	462,148	314,168
Borç senetleri	199,100	69,953
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 25)	2,472	3,909
	<u>663,720</u>	<u>388,030</u>
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Uzun vadeli ticari borçlar</u>		
Borç senetleri	82,554	144,128
	<u>82,554</u>	<u>144,128</u>

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u>		
Diğer alacaklar	913	-
	<u>913</u>	<u>-</u>
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Uzun Vadeli Diğer Alacaklar</u>		
Verilen depozito ve teminatlar	26,853	22,298
	<u>26,853</u>	<u>22,298</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

b) Diğer Borçlar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</u>		
Ödenecek vergi ve fonlar	348,191	141,319
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	61,082	49,102
Diğer çeşitli borçlar	13,617	30,949
	<u>422,890</u>	<u>221,370</u>

9. STOKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari mallar	260,478	175,742
	<u>260,478</u>	<u>175,742</u>

10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010		
Ode	17.24	17.24	(*)	Üretim
Türkmed	25.78	25.78	(*)	Hizmet
Ortopro	31.00	31.00	(*)	Üretim-Ticaret
Havaş	6.67	6.67	(*)	Hizmet
Probil (**)	-	10.00	(*)	Hizmet
Dr. F. Frik (***)	-	20.00	(*)	Ticaret
Aras Kargo (****)	20.00	-	(*)	Hizmet

(*) Oy kullanım gücü raporun 2'nci Bölüm 2.1 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

(**) Grup 11 Ekim 2011 tarihinde Probil'de sahip bulunulan payların tamamını Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye 4,000,000 ABD Doları (7,306,400 TL) karşılığında satmıştır. Grup, ilgili satış işleminden 6,215,920 TL kar elde etmiştir.

(***) Grup 13 Eylül 2011 tarihinde Dr. F.Frik'de sahip bulunulan payların tamamını Yeni Recordati İlaç ve Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 30,500,000 ABD Doları (54,408,950 TL) karşılığında satmıştır. Grup, ilgili satış işleminden 40,279,326 TL kar elde etmiştir.

(****) Grup, 15 Kasım 2011 tarihinde Aras Kargo'ya 17,500,000 TL karşılığında iştirak etmiştir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

Grup'un iştirakleri ile ilgili özet finansal bilgileri aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam varlıklar	1,044,553,858	926,784,286
Toplam yükümlülükler	(678,687,892)	(483,271,425)
Net varlıklar	365,865,966	443,512,861
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	26,861,048	42,962,026
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	24,274,334	10,938,979
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	51,135,382	53,901,005
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Hasılat	1,160,509,217	676,185,954
Dönem karı	32,153,094	17,832,116
İştiraklerin dönem kar/(zararında) Grup'un payı (*)(**)	(4,150,742)	3,275,120

(*) 13 Eylül 2011 tarihinde satılan Dr. F. Frik ve 11 Ekim 2011 tarihinde satılan Probil'in satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflanma tarihlerine (altı aylık döneme ilişkin) kadar olan finansal performanslarının Grup'un payına düşen kısmı da dahil edilmiştir.

(**) Şirket, Havaş Holding'in %6.67 oranındaki hissesine karşılık toplam 8,000,000 Avro bedeli 24 Mart 2010 tarihinde nakden ve peşinen ödemiş olup bu işlem sonucunda oluşan 4,543,113 TL tutarındaki pazarlıklı satın alım kazancı 2010 senesinde özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larındaki paylar hesabında gelir olarak kaydedilmiştir.

İştirakler	Şerefiye	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Türkmed	1,616,818	1,616,818
Ortopro	3,455,578	3,455,578
Aras Kargo	19,201,938	-
Dr. F. Frik (*)	-	5,866,583
	24,274,334	10,938,979

(*) Şirket 13 Eylül 2011 tarihinde konsolide finansal tablolarında şerefiye dahil 14,129,624 TL tutarında kayıtlı değeri olan Dr. F. Frik'i Yeni Recordati İlaç ve Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satmıştır.

Grup, iştirakleriyle ilgili geri kazanılabilir tutarı, indirgenmiş nakit akımı yöntemi ile benzer işgal konularına sahip işletmelerin firma değerinin net satışlarına bölünmesi ya da benzer işgal konularına sahip işletmelerin firma değerinin vergi faiz amortisman öncesi karına bölünmesi suretiyle hesaplanan benzer şirket çarpanı yöntemi neticesinde elde edilen değerlerin ortalamasını dikkate alarak belirlemiştir. Grup, şerefiye tutarına ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına ilişkin değerlendirmesini yılsonları itibarıyla yapmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tespit edilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

Şirket'in 24 Mart 2010 tarihinde 8,000,000 Avro (16,705,959 TL) tutarında sermaye aktarmak suretiyle %6.67 oranında iştirak ettiği Havaş Holding aynı tarihte Türkiye İş Bankası A.Ş.'den 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 devir almıştır. Havaş'ın Havaş Holding'le birleşmesi işlemi ilgili genel kurul kararlarının 28 Aralık 2010 tarihinde ticaret sicilinde tescil edilmesiyle tamamlanmış olup bunun sonucunda, Şirket doğrudan Havaş'ın %6.67 oranında hissesine sahip olmuştur.

Grup 24 Mart 2010 tarihinde Havaş'ın %6.67 oranındaki hissesini 16,705,959 TL karşılığında satın almıştır. Ölçme dönemi içerisinde geçici olarak yapılan satın alma muhasebesi 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Havaş'ın satın alma tarihi itibarıyla mevcut varlık ve yükümlülüklerine ilişkin olarak gerçekleştirilen değerlendirme çalışmaları bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından tamamlanmış ve söz konusu çalışmalar doğrultusunda işletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, maddi olmayan duran varlık tanımını karşılaması ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda şerefiye tutarından ayrı olarak tanımlanmıştır. Bu tür maddi olmayan duran varlıkların maliyeti, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeridir. Bu nedenle Grup, konsolide finansal tablolarda sunulan geçmiş dönemler için karşılaştırmalı bilgileri, ilk muhasebeleştirilmenin tamamlanması aşamasında muhasebeleştirilen itfa etkilerine ilişkin olarak revize etmiştir. Bu kapsamda 31 Aralık 2010 tarihinde 489,313 TL tutarındaki söz konusu maddi olmayan duran varlıkların itfa etkilerinin yansıtılması nedeniyle, Grup'un 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarında özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larındaki paylar hesapları aynı tutarda azalmıştır.

Grup 2010 yılı içinde gerçekleştirdiği söz konusu işletme birleşmesi kapsamında satın alınan ortaklığın net varlıklarının gerçeğe uygun değerinin, iktisap bedelini 4,543,113 TL tutarında aşan kısmını 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir. Grup'un satın alma muhasebesini tamamlaması sonucunda pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç olarak muhasebeleştirdiği tutarda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla nihai olarak muhasebeleştirilen satın alma işlemine ilişkin satın alınan tanımlanabilir varlıkların, devralınan yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri ve satın alma bedeli aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010		Ana Ortaklık'ın Payı
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer	
Hazır değerler	52,997,711	52,997,711	3,533,181
Ticari ve diğer alacaklar	21,480,465	21,480,465	1,432,031
Stoklar	3,762,244	3,762,244	250,816
Diğer varlıklar	15,247,842	15,247,842	1,016,523
Maddi duran varlıklar	44,614,225	44,614,225	2,974,282
Maddi olmayan duran varlıklar	76,778,869	76,778,869	5,118,591
Maddi olmayan duran varlıklar	-	161,528,324	10,768,556
Şerefiye	-	223,016,675	14,867,778
Finansal borçlar	(164,486,617)	(164,486,617)	(10,965,774)
Ticari borçlar	(67,085,193)	(67,085,193)	(4,472,346)
Diğer yükümlülükler	(16,812,796)	(16,812,796)	(1,120,855)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	(32,305,665)	(2,153,711)
Net varlık toplamı	(33,503,250)	318,736,084	21,249,072
Ödenen toplam nakit			(16,705,959)
Pazarlıklı satın alım kazancı			4,543,113

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

Şirket 15 Kasım 2011 tarihinde 17,500,000 TL tutarında sermaye aktarmak suretiyle %20 oranında Aras Kargo'ya iştirak etmiştir. Ancak iştirak tarihi ile 31 Aralık 2011 tarihi arasındaki operasyonların etkisinin önemsiz seviyede olmasından dolayı satın alma tarihi 31 Aralık 2011 olarak kabul edilmiştir.

"UFRS 3: İşletme Birleşmeleri" standardı uyarınca Şirket, Aras Kargo'nun tanımlanabilir varlıklarını ve üstlendiği tanımlanabilir borçların satın alım tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile ölçmek amacıyla bağımsız bir değerlendirme şirketinden söz konusu birleşmeye ilişkin yeniden değerlendirme raporu almıştır. Söz konusu rapor, Aras Kargo'nun 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tabloları baz alınarak hazırlanmıştır.

	31 Aralık 2011		
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer	Ana Ortaklık'ın Payı
Hazır değerler	21,838,684	21,838,648	4,367,730
Ticari ve diğer alacaklar	51,274,269	51,274,287	10,254,857
Stoklar	2,063,474	2,063,474	412,695
Diğer varlıklar	6,471,065	6,471,065	1,294,213
Finansal yatırımlar	362,550	362,550	72,510
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	10,062,757	10,130,000	2,026,000
Maddi duran varlıklar	83,738,036	83,738,036	16,747,607
Maddi olmayan duran varlıklar	2,788,988	64,738,988	12,947,798
Finansal borçlar	(100,197,872)	(100,197,872)	(20,039,574)
Ticari borçlar	(95,328,024)	(95,328,024)	(19,065,605)
Diğer yükümlülükler	(49,066,004)	(49,066,004)	(9,813,202)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	(4,534,836)	(906,967)
Net varlık toplamı	(65,992,077)	(8,509,688)	(1,701,938)
Ödenen toplam nakit			(17,500,000)
Şerefiye			19,201,938

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Tesis makine ve <u>cihazlar</u>	<u>Demirbaşlar</u>	Özel <u>maliyetler</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet Değeri</u>				
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	346,785	464,106	446,560	1,257,451
Alımlar	76,680	63,448	-	140,128
Çıkışlar/satışlar	(2,172)	-	-	(2,172)
31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	421,293	527,554	446,560	1,395,407
<u>Birikmiş Amortismanlar</u>				
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(269,198)	(415,848)	(438,514)	(1,123,560)
Dönem gideri	(54,386)	(31,236)	(3,484)	(89,106)
Çıkışlar/satışlar	2,172	-	-	2,172
31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	(321,412)	(447,084)	(441,998)	(1,210,494)
31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri	99,881	80,470	4,562	184,913
1 Ocak 2011 itibarıyla net defter değeri	77,587	48,258	8,046	133,891

Cari dönemde 89,106 TL tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderleri içerisinde dahil edilmiştir (31 Aralık 2010: 77,656 TL).

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Tesis makine ve cihazlar	Demirbaşlar	Özel malîyetler	Toplam
<u>Maliyet Değeri</u>				
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	300,751	446,601	445,718	1,193,070
Alımlar	46,034	17,505	842	64,381
31 Aralık 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi	346,785	464,106	446,560	1,257,451
<u>Birikmiş Amortismanlar</u>				
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	(226,632)	(384,529)	(434,743)	(1,045,904)
Dönem gideri	(42,566)	(31,319)	(3,771)	(77,656)
31 Aralık 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi	(269,198)	(415,848)	(438,514)	(1,123,560)
31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri	77,587	48,258	8,046	133,891
1 Ocak 2010 itibarıyla net defter değeri	74,119	62,072	10,975	147,166

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

<u>Maliyet Değeri</u>	<u>Aktifleştirilen geliştirme giderleri</u>	<u>Bilgisayar yazılımları</u>	<u>Toplam</u>
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	2,503,665	147,430	2,651,095
Alımlar	-	14,064	14,064
31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>2,503,665</u>	<u>161,494</u>	<u>2,665,159</u>
<u>Birikmiş İtfa Payları</u>			
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(2,393,002)	(134,204)	(2,527,206)
Dönem gideri	<u>(85,195)</u>	<u>(10,605)</u>	<u>(95,800)</u>
31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>(2,478,197)</u>	<u>(144,809)</u>	<u>(2,623,006)</u>
31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri	25,468	16,685	42,153
1 Ocak 2011 itibarıyla net defter değeri	110,663	13,227	123,890

Cari dönemde 85,195 TL tutarındaki itfa payları araştırma ve geliştirme giderlerine (31 Aralık 2010: 339,203 TL) ve 10,605 TL tutarındaki itfa payları genel yönetim giderlerine (31 Aralık 2010: 13,115 TL) dahil edilmiştir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

<u>Maliyet Değeri</u>	<u>Aktifleştirilen geliştirme giderleri</u>	<u>Bilgisayar yazılımları</u>	<u>Toplam</u>
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	2,503,665	133,801	2,637,466
Alımlar	-	13,630	13,630
31 Aralık 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>2,503,665</u>	<u>147,431</u>	<u>2,651,096</u>
<u>Birikmiş İtfa Payları</u>			
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	(2,053,799)	(121,089)	(2,174,888)
Dönem gideri	<u>(339,203)</u>	<u>(13,115)</u>	<u>(352,318)</u>
31 Aralık 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>(2,393,002)</u>	<u>(134,204)</u>	<u>(2,527,206)</u>
31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri	110,663	13,227	123,890
1 Ocak 2010 itibarıyla net defter değeri	449,866	12,712	462,578

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Teminat / Rehin / İpotekler ("TRİ")

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Toplam TL Karşılığı	Orijinal Bakiyeler		Toplam TL Karşılığı	Orijinal Bakiyeler	
		TL Bakiyeler	ABD Doları Bakiyeler		TL Bakiyeler	ABD Doları Bakiyeler
A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	395,283	10,000	203,972	546,472	10,000	347,006
B.Konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
C.Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3, kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
D.Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
i.Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
ii.B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
iii.C maddesi kapsamına girmeyen 3, kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
Toplam TRİ	395,283	10,000	203,972	546,472	10,000	347,006

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2010: %0).

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 271,949 TL tutarındaki kısmı Grup'un Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan proje finansmanı için kullandığı kredilere ilişkin olarak Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'na verilen teminat mektubundan oluşmaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli		
Personele ödenecek ücretler	167,643	23,431
Kullanılmayan izin karşılığı	354,269	277,074
İkramiye karşılıkları	653,739	320,064
	<u>1,175,651</u>	<u>620,569</u>
Uzun vadeli		
Kıdem tazminatı karşılığı	87,413	81,721
İkramiye karşılıkları	423,613	-
	<u>511,026</u>	<u>81,721</u>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı Yasalar ile Değişik 60'ncü Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2,731.85 TL (31 Aralık 2010: 2,517.01 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıdaki paragrafta açıklanmıştır.

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Bu nedenle, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Raporlama dönemi sonundaki karşılık, Grup'un konsolide finansal tablolarında yıllık %5 enflasyon oranı ve %8.76 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4.48 net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: yıllık %5.1 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4.66 olarak elde edilen net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	81,721	40,667
Hizmet maliyeti	14,330	20,619
Faiz maliyeti	7,112	11,704
Ödenen kıdem tazminatları	-	(32,797)
Aktüeryal fark	(15,750)	41,528
Dönem sonu itibarıyla karşılık	87,413	81,721

İkramiye karşılığı hareket tablosu:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	320,064	336,991
Dönem gideri	1,077,352	314,064
Ödenen ikramiye	(320,064)	(330,991)
Dönem sonu itibarıyla karşılık	1,077,352	320,064

Kullanılmayan izin karşılığı hareket tablosu:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	277,074	208,226
Dönem gideri	77,195	68,848
Dönem sonu itibarıyla karşılık	354,269	277,074

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

15. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Düğer Döner Varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devreden KDV	329,040	302,742
Peşin ödenen vergi ve fonlar	301,992	936,644
İş avansları	247,762	287,624
Stoklar için verilen sipariş avansları	222,557	46,140
Gelecek aylara ait giderler	139,357	112,164
	<u>1,240,708</u>	<u>1,685,314</u>
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Düğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Gider tahakkukları	66,910	127,004
Alınan sipariş avansları	28,098	-
	<u>95,008</u>	<u>127,004</u>

16. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grup	%	31 Aralık 2011	%	31 Aralık 2010
İş Yatırım Menkul Değerler A,Ş,	A	8.9	4,480,000	8.9	4,480,000
İş Yatırım Menkul Değerler A,Ş,	B	20.1	10,139,423	20.1	10,139,423
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	B	11.1	5,600,000	11.1	5,600,000
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A,Ş,	B	16.7	8,400,000	16.7	8,400,000
Diğer	B	12	6,048,000	12	6,048,000
Halka Açık Sermaye	B	31.2	15,732,577	31.2	15,732,577
Nominal sermaye		100	50,400,000	100	50,400,000

Şirket'in sermayesi 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 5.040.000.000 adet hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 5.040.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0.01 TL'dir (31 Aralık 2010: hisse başı 0.01 TL).

Şirket'in 50,400,000 TL'ye çıkarılmış nominal sermayesinin 4,480,000 TL'si A Grubu, 45,920,000 TL'si B Grubu paylardan oluşmaktadır. A Grubu pay sahipleri Yönetim Kurulu üye seçiminde toplam on üyeden altısını aday gösterme imtiyazına sahiptir. Ayrıca, çıkarılmış sermayedeki payı 2,000,000 TL'nin altına düşmemek kaydıyla, B Grubunu temsil edecek Yönetim Kurulu üyelerinden biri kurucu ortak Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'nın göstereceği adaylar arasından seçilir.

Sermaye artırımlarında A Grubu hisse senetleri karşılığında A Grubu, B Grubu hisse senetleri karşılığında B Grubu hisse senedi çıkarılır. Rüçhan haklarının kısıtlanması yoluyla yapılacak sermaye artırımlarında sadece B Grubu hisse senedi çıkarılabilir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

a) Sermaye (devamı)

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. Yönetim Kurulu üye sayısının üçte ikisi küsuratlı olduğu takdirde, en yakın tam sayı esas alınır. Halka açılma sonrasında hiçbir şekilde Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz.

b) Sermaye Düzeltmesi Farkları

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sermaye düzeltmesi farkları 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon muhasebesi uygulamasından kaynaklanan 21,606,400 TL tutarında enflasyon düzeltmesi farklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 21,606,400 TL).

c) Hisse Senedi İhraç Primi

Her bir hissenin nominal değeri ile satış fiyatı arasındaki fark özkaynaklarda hisse senedi ihraç primi olarak kaydedilir.

d) Değer Artış Fonu

Kar veya zarar ile ilişkilendirilmeyerek diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilen duran varlıklar değer artışları yedeğinden oluşmaktadır.

e) Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği

Nakit akış riskinden korunma yedeği, henüz gerçekleşmemiş olan nakit akış riskinden korunmaya konu işlem ile ilgili olan nakit akış korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki birikmiş net değişimin etkin olan kısmından oluşmaktadır.

f) Diğer Yedekler

Diğer yedekler, kontrol kaybı yaratmayan bağlı ortaklık hisse satışından kaynaklanan kar veya zararlardan oluşmaktadır.

g) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Yasal yedekler:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Yasal yedekler	<u>6,778,897</u>	<u>5,959,360</u>
	<u>6,778,897</u>	<u>5,959,360</u>

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem karının yıllık %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

h) Geçmiş Yıllar Karları

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 43,651,570 TL tutarındaki geçmiş yıllar karı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 40,345,542 TL).

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

h) Geçmiş Yıllar Karları (devamı)

Temettü:

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. Kar dağıtım yapmaya karar veren anonim ortaklıklar için ise bu dağıtımın Şirket'in genel kurulunda alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayenin yüzde 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımı yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, faaliyet sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtabileceklerin, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Grup, 29 Nisan 2011 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı'na ve 14 Kasım 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı'na istinaden yıl içinde toplam 7,540,000 TL (31 Aralık 2010: 3,000,000 TL) tutarında 2010 yılı dönem karından ve olağanüstü yedekler hesabından nakit temettü dağıtmıştır.

i) Yabancı Para Çevrim Farkları

Yabancı para çevrim farkları, yabancı para bazlı finansal tabloların Türk Lirası'na çevriminden kaynaklanan yabancı para kur farklarından oluşmaktadır.

j) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un özkaynakları içindeki kontrol gücü olmayan payları 1,129,279 TL'dir (31 Aralık 2010: 978,470 TL). 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda bağlı ortaklığın net dönem karından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden 150,809 TL tutarındaki kısım konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır (31 Aralık 2010: 113,477 TL).

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

17. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
a) Satışlar		
Yurtiçi satışlar	62,837,720	795,667
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım satışları (*)	61,715,350	-
Diğer	1.122.370	795,667
Yurtdışı satışlar	12,317,096	15,943,470
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım satışları (*)	-	5,916,698
Diğer	12,317,096	10,026,772
Diğer gelirler	983,399	426,968
Satıştan iadeler (-)	(154,083)	(15,446)
Satış iskontoları (-)	(24,136)	(13,552)
	<u>75,959,996</u>	<u>17,137,107</u>

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
b) Satışların maliyeti		
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların maliyeti (*)	(15,220,104)	(1,682,993)
Satılan ticari mallar maliyeti	(1,824,386)	(1,904,020)
Personel giderleri	(1,320,545)	(974,201)
Seyahat giderleri	(267,452)	(165,053)
Telefon ve haberleşme giderleri	(142,750)	(161,456)
Kira gideri	(84,589)	(145,821)
Diğer giderler	(56,177)	(302,077)
	<u>(18,916,003)</u>	<u>(5,335,621)</u>

(*) Şirket 30 Temmuz 2010 tarihinde ITD'de sahip olduğu payların tamamını Asseco South Eastern Europe S.A.'ya 3,936,068 Amerikan Doları (5,916,698 TL), 13 Eylül 2011 tarihinde de Dr. F.Frik'de sahip olduğu kayıtlı değeri 14,129,624 TL olan payların tamamını Yeni Recordati İlaç ve Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 30,500,000 ABD Doları (54,408,950 TL) ve 11 Ekim 2011 tarihinde Probil'de sahip olduğu kayıtlı değeri 1,090,480 TL olan payların tamamını Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye 4,000,000 ABD Doları (7,306,400 TL) karşılığında satmıştır. Grup, Dr.F.Frik satışından 40,279,326 TL ve Probil satışından 6,215,920 TL kar elde etmiştir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

18. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(2,315,752)	(1,821,408)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(2,702,839)	(1,375,236)
Genel yönetim giderleri (-)	(9,521,736)	(6,919,604)
	<u>(14,540,327)</u>	<u>(10,116,248)</u>

19. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri Detayı		
Personel giderleri	(1,975,194)	(1,386,542)
Seyahat giderleri	(199,914)	(20,852)
İtfa giderleri	(85,195)	(339,203)
Diğer giderler	(55,449)	(74,811)
	<u>(2,315,752)</u>	<u>(1,821,408)</u>
b) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri Detayı		
Personel giderleri	(1,172,042)	(939,722)
Reklam ve promosyon giderleri	(1,055,239)	(178,974)
Seyahat ve konaklama giderleri	(292,014)	(220,287)
Diğer giderler	(183,544)	(36,253)
	<u>(2,702,839)</u>	<u>(1,375,236)</u>
c) Genel Yönetim Giderleri Detayı		
Personel ücret giderleri	(5,515,055)	(3,575,431)
Denetim ve danışmanlık giderleri	(731,437)	(957,258)
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	(638,279)	(359,191)
Yönetim kurulu ücret giderleri	(506,400)	(403,600)
Vergi ve harçlar	(500,356)	(125,618)
Kira giderleri	(455,530)	(220,792)
Seyahat giderleri	(276,266)	(271,524)
Amortisman ve itfa giderleri	(99,711)	(90,771)
Telefon ve haberleşme giderleri	(38,924)	(30,298)
Kıdem Tazminatı Giderleri	(35,978)	(73,851)
Diğer giderler	(723,800)	(811,270)
	<u>(9,521,736)</u>	<u>(6,919,604)</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

20. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetler gelirleri ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Diğer Faaliyet Gelirleri		
Konusu kalmayan karşılıklar	30,289	25,696
Diğer gelirler	36,714	18,150
	<u>67,003</u>	<u>43,846</u>
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Diğer Faaliyet Giderleri		
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(1,340,089)	-
Aktiften silinen alacaklara ilişkin giderler	(1,245,459)	(809,137)
Şerefiye değer düşüklüğü gideri (Not 10)	-	(427,002)
Diğer	(36,510)	(36,394)
	<u>(2,622,058)</u>	<u>(1,272,533)</u>

21. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kur farkı geliri	6,254,949	2,014,313
Faiz geliri:	3,405,690	2,186,811
Banka mevduatı	1,699,515	727,377
Ters repo	77,799	16,222
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	1,628,376	1,443,212
Temettü geliri	830,543	1,120,912
Finansal varlık değer artışları	1,960,450	3,878,807
Menkul kıymet alım-satım karı	170,241	876,871
Gelir tahakkukları	-	383,790
	<u>12,621,873</u>	<u>10,461,504</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

22. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Menkul kıymet değer düşüşü	(3,206,772)	(75,868)
Kur farkı gideri	(2,536,625)	(1,834,110)
Menkul kıymet satış zararı	(192,470)	(27,799)
Kredi faiz giderleri	(125,300)	(136,629)
Reeskont faiz giderleri	-	(303,798)
Diğer	(794)	(30,187)
	<u>(6,061,961)</u>	<u>(2,408,391)</u>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen finansal gelir/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	(1,180,234)	(23,517)
Finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkındaki değişim	(19,896)	19,896
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim	(126,150)	(19,669)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	25,230	3,934
	<u>(1,301,050)</u>	<u>(19,356)</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

23. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Nevotek, Türkiye'de geçerli olan gelir ve kurumlar vergisine tabidir. Ancak, 5035 sayılı Kanun ile 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu'nun geçici 2. maddesine göre Teknoloji Geliştirme Bölgelerinde faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu bölgedeki yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31 Aralık 2013 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesnadır. Aynı zamanda bu bölgelerde çalışan araştırmacı, yazılımcı ve AR-GE personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31 Aralık 2013 tarihine kadar her türlü vergiden müstesnadır. 12 Mart 2011'de 6170 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu'nda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bu süre 31 Aralık 2023 olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Nevotek'in cari dönem yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları dışında diğer faaliyet sonuçlarına ilişkin vergi yükümlülükleri çıkmadığından dolayı ekli konsolide finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır. Şirket'in bağlı ortaklığı Nevotek, Teknoloji Geliştirme Bölgesi dışında elde ettiği yazılım ve AR-GE faaliyetle kazançlarına ilişkin olarak 124,314 TL tutarında vergi ödemiştir.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. Mali zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, azami 5 yıl taşınabilir. Oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler vergi beyannamelerini, ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1 - 25 Nisan tarihleri arasında hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından söz konusu beyannameler ve bunlara baz teşkil eden muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilmektedir.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Ertelenmiş Vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile raporlama amaçlı hazırlanan finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü hesaplanmaktadır. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile SPK'nın finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2010: %20).

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

23. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı)

Türkiye’de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri:		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların amortisman farklılıkları	10,457	(9,110)
Kıdem tazminatı	(8,239)	(6,427)
Kullanılmamış izin karşılığı	(21,140)	(14,322)
Alacak / borç reeskontu	(51,888)	(66,668)
Faiz gider tahakkuku	-	(74)
Şüpheli alacak karşılığı	(268,018)	-
İkramiye karşılığı	-	(8,709)
Mali zararlar	-	(172,423)
Diğer	(24,137)	-
Kaydedilmemiş Ertelenmiş Vergi Varlığı (net)	<u>(362,965)</u>	<u>(277,733)</u>

Nevotek’in 5035 sayılı Kanun ile 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu’nun geçici 2. maddesine göre Teknoloji Geliştirme Bölgelerinde faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu bölgedeki yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31 Aralık 2013 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesna olması nedeniyle ekli konsolide finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlığı kaydedilmemiştir. Bu süre 12 Mart 2011’de 6170 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu’nda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 31 Aralık 2023 olarak değiştirilmiştir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

24. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Hisse başına kar		
Dönem boyunca mevcut olan adi hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	50,400,000	50,400,000
Toplam	<u>50,400,000</u>	<u>50,400,000</u>
Dönem karı	<u>42,022,704</u>	<u>11,665,565</u>
Adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç (1 TL nominal karşılığı)	<u>0.833784</u>	<u>0.231460</u>

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in nihai ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir.

Şirket ile Şirket'in ilişkili tarafı olan bağlı ortaklığı arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden, bu notta açıklanmamıştır.

İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır ve vadeleri yaklaşık 2 aydır. Alacaklar doğası gereği teminatsızdır ve alacaklara faiz işletilmemektedir.

İlişkili taraflara olan ticari borçlar genellikle alım işlemlerinden doğmaktadır ve yaklaşık vadeleri 2 aydır. Borçlara faiz işletilmemektedir.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Ücretler ve diğer faydalar	3,317,067	2,592,159
	<u>3,317,067</u>	<u>2,592,159</u>

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ücret, ikramiye, sigorta, ve benzeri faydaları kapsamaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Yatırım fonları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ Arbitraj Serbest Fonu	22,690,538	-
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ B Tipi Değişken Fon	15,420,379	15,163,837
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ A Tipi Fon	2,636,239	1,991,529
Türkiye İş Bankası AŞ Anapara Korumalı 22. Alt Fon	785,625	832,230
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ B Tipi Tahvil Bono Fonu (*)	-	16,293,443
Türkiye İş Bankası AŞ Anapara Korumalı 8. Alt Fon	-	515,848
	<u>41,532,781</u>	<u>34,796,887</u>

(*) İş Yatırım Menkul Değerler AŞ B Tipi Tahvil Bono Fonu'nun içeriği 2011 yılında değiştirilmiş ve İş Yatırım Menkul Değerler AŞ B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono Fonu'na dönüştürülmüş olup 2011 yılında bu nedenle nakit ve nakit benzerleri kapsamında değerlendirilmiştir.

Özel sektör tahvili	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
T. İş Bankası AŞ	3,570,783	-
İş Finansal Kiralama AŞ	1,451,862	-
	<u>5,022,645</u>	<u>-</u>

Borsada işlem gören hisse senetleri	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İş Yatırım Ortaklığı AŞ	4,723,711	7,059,612
	<u>4,723,711</u>	<u>7,059,612</u>
Nakit ve nakit benzerleri	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Türkiye İş Bankası A.Ş. Vadeli mevduat	32,449,192	14,001,425
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Kısa Vd.Tahvil Bono Fonu	5,700,683	-
Türkiye İş Bankası A.Ş. Vadesiz mevduat	592,477	238,104
Türkiye İş Bankası AŞ Likit Fon	145,278	84,681
	<u>38,887,630</u>	<u>14,324,210</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili Taraflardan Kullanılan Krediler ve Faktoring Borçları	Orijinal Para Birimi	Faiz Oranı %	31 Aralık 2011	
			Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	0-12.30	369,009	-
İş Faktoring Fin. Hizm. A.Ş.	TL	17.00	235,275	-
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	ABD Doları	-	79,175	118,763
			<u>683,459</u>	<u>118,763</u>
31 Aralık 2010				
İlişkili Taraflardan Kullanılan Krediler	Orijinal Para Birimi	Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	9.00- 10.00	200,000	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	-	9,650	-
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	ABD Doları	-	28,170	169,018
			<u>237,820</u>	<u>169,018</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2011			
	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa vadeli		Kısa vadeli	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Ortopro	49,701	-	-	-
Ode	12,390	-	-	-
Türkmed	7,080	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	1,902	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	570	-
	69,171	-	2,472	-

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2010			
	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa vadeli		Kısa vadeli	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Ortopro	31,692	-	-	-
ATT Technology Management BV	10,246	-	-	-
Türkmed	4,720	-	-	-
Ode	1,770	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	2,857	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	1,052	-
	48,428	-	3,909	-

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak – 31 Aralık 2011

İlişkili taraflarla olan işlemler	Alınan faizler	Ödenen faizler	Hizmet giderleri	Sigorta giderleri	İşlem ve danışmanlık komisyon gideri	Kira gideri	Diğer gelirler	Diğer giderler
Ode	-	-	-	-	-	-	18,000	-
Ortopro	-	-	-	-	-	-	60,904	-
Turkmed	-	-	-	-	-	-	24,000	-
Dr. F. Frik	-	-	-	-	-	-	117,757	-
T. İş Bankası A.Ş.	1,601,847	(42,406)	-	-	(2,108)	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	(24,011)	-	-	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	(185,373)	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	(301,611)	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(71,119)
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	(119,860)	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-	-	-	-	(80,595)
Meg Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-	-	-	-	(451)
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	(9,420)	-	-	-	-	-
Probil	-	-	-	-	(5,687)	-	-	-
	<u>1,601,847</u>	<u>(66,417)</u>	<u>(9,420)</u>	<u>(119,860)</u>	<u>(309,406)</u>	<u>(185,373)</u>	<u>220,661</u>	<u>(152,165)</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak – 31 Aralık 2010

İlişkili taraflarla olan işlemler	Alınan faizler	Ödenen faizler	Hizmet giderleri	Sigorta giderleri	İşlem ve danışmanlık komisyon gideri	Kira gideri	Diğer gelirler	Diğer giderler
Ode	-	-	-	-	-	-	18,000	-
Ortopro	-	-	-	-	-	-	54,500	-
Turkmed	-	-	-	-	-	-	24,000	-
Dr. F. Frik	-	-	-	-	-	-	229,955	-
T. İş Bankası A.Ş.	720,578	(43,489)	-	-	(2,755)	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	(24,467)	-	-	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	(154,242)	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	(433,167)	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(67,577)
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	(105,150)	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-	-	-	-	(81,538)
Meg Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-	-	-	-	(773,903)
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	(5,830)	-	-	-	-	-
Probil	-	-	-	-	(5,624)	-	290,369	-
	<u>720,578</u>	<u>(67,956)</u>	<u>(5,830)</u>	<u>(105,150)</u>	<u>(441,546)</u>	<u>(154,242)</u>	<u>616,824</u>	<u>(923,018)</u>

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un fonlama yapısı Not 6'da açıklanan kredileri de içeren borçlar, ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup, fonlama ve sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yollarıyla da dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Finansal risk faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Kredi riski yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve Grup yönetimi tarafından her yıl incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Ticari alacaklar, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmakta, gerekli görüldüğü durumlarda alacaklar sigortalanmaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2011	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar (**)	Finansal Yatırımlar (***)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	69,171	7,703,807	-	27,766	40,157,507	70,862,857
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	69,171	5,582,769	-	27,766	40,157,507	70,862,857
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri						
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	2,121,038	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı						
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1,394,980	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)		(1,394,980)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar						

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Kasadaki nakit tutarları içermemektedir.

(***) Hisse senetlerini içermemektedir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2010	İlişkili Taraf	Alacaklar					Finansal Yatırımlar (***)
		Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar (**)	
		Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	48,428	6,935,642	-	22,298	14,440,782	56,013,985	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	48,428	5,353,052	-	22,298	14,440,782	56,013,985	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1,582,590	-	-	-	-	
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	54,891	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(54,891)	-	-	-	-	
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Kasadaki nakit tutarları içermemektedir.

(***) Hisse senetlerini içermemektedir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski yönetimi (devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	<u>Ticari Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Toplam</u>
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	168,639	-	168,639
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	329,908	-	329,908
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	860,441	-	860,441
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	762,050	-	762,050
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçen alacaklar	<u>2,121,038</u>	<u>-</u>	<u>2,121,038</u>
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
31 Aralık 2010	<u>Ticari Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Toplam</u>
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	76,746	-	76,746
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	141,229	-	141,229
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1,174,895	-	1,174,895
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	189,720	-	189,720
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçen alacaklar	<u>1,582,590</u>	<u>-</u>	<u>1,582,590</u>
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmış ya da ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminatlar bulunmamaktadır.

Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk üst yönetimdedir. Grup, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir. Grup'un "Bilişim, ses ve iletişim sistemleri" bölümünde likidite riskini azaltmak için, ihtiyaç halinde kullanacağı, raporlama dönemi sonu itibarıyla kullanmış olduğu krediler 6. notta açıklanmıştır. "Girişim sermayesi" bölümünde ise tamamen özkaynak kullanılmaktadır. Girişim şirketlerine yapılan yatırımlar menkul kıymet portföyünden veya vadeli mevduattaki fonlardan karşılanmaktadır. Portföydeki menkul kıymetlerin ikincil piyasası olup likiditesi çok yüksek varlıklardır, mevduat vadesi ise likidite ihtiyacına göre ayarlanmaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite risk yönetimi (devamı)

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Kayıtlı Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	1,909,818	1,965,599	1,831,705	15,131	118,763	-
Ticari borçlar	746,276	750,876	570,171	93,551	87,154	-
Diğer borçlar (*)	13,617	13,617	13,617	-	-	-
Toplam yükümlülükler	2,669,711	2,730,092	2,415,493	108,682	205,917	-

(*) Ödenecek vergiler ve primler düşülerek gösterilmiştir.

31 Aralık 2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Kayıtlı Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	803,336	812,413	568,956	50,087	193,370	-
Ticari borçlar	532,158	534,886	346,219	44,539	144,128	-
Diğer borçlar (*)	30,949	30,949	30,949	-	-	-
Toplam yükümlülükler	1,366,443	1,378,248	946,124	94,626	337,498	-

(*) Ödenecek vergiler ve primler düşülerek gösterilmiştir.

Piyasa riski yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari dönemde Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki döneme göre bir değişiklik olmamıştır.

Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Kur riski, onaylanmış politikalara dayalı olarak yapılan vadeli döviz alım/satım sözleşmeleri ve yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin dengelenmesi ile yönetilmektedir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin raporlama dönemi sonu itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)*Kur riski yönetimi (devamı)*

	31 Aralık 2011					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	7,437,068	3,198,955	569,233	-	-	14,153
2a. Parasal Finansal Varlıklar	4,335,611	1,974,134	216,505	-	-	151,126
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	11,772,679	5,173,089	785,738	-	-	165,279
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	11,772,679	5,173,089	785,738	-	-	165,279
10. Ticari Borçlar	(395,378)	(192,595)	(11,110)	-	(1,500)	-
11. Finansal Yükümlülükler	(79,175)	(41,916)	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(34,476)	(12,750)	(4,250)	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	(509,029)	(247,261)	(15,360)	-	(1,500)	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	(118,763)	(62,874)	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	(118,763)	(62,874)	-	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	(627,792)	(310,135)	(15,360)	-	(1,500)	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	11,144,887	4,862,954	770,378	-	(1,500)	165,279
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	11,144,887	4,862,954	770,378	-	(1,500)	165,279
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	12,317,097	5,986,954	998,486	-	-	-
24. İthalat	303,637	5,712	124,760	-	-	-

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2010					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	5,473,724	2,252,150	972,644	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2,378,374	1,460,808	58,545	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	7,852,098	3,712,958	1,031,189	-	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	7,852,098	3,712,958	1,031,189	-	-	-
10. Ticari Borçlar	(33,693)	(12,830)	(6,763)	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	(144,129)	(93,227)	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(19,460)	-	(9,497)	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	(197,282)	(106,057)	(16,260)	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	(197,188)	(127,547)	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(118,285)	(20,493)	(40,497)	-	(1,500)	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	(315,473)	(148,040)	(40,497)	-	(1,500)	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	(512,755)	(254,097)	(56,757)	-	(1,500)	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	7,339,343	3,458,861	974,432	-	(1,500)	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	7,339,343	3,458,861	974,432	-	(1,500)	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	10,026,772	4,429,639	1,564,543	-	-	707,964
24. İthalat	1,246,704	573,573	101,296	-	-	-

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık analizi

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları, Avro ve diğer döviz kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin dönem sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

31 Aralık 2011

	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	918,563	(918,563)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	918,563	(918,563)	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülük	188,265	(188,265)	-	-
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	188,265	(188,265)	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	8,103	(8,103)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	8,103	(8,103)	-	-
TOPLAM (3 + 6 +9)	1,114,931	(1,114,931)	-	-

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık analizi (devamı)

31 Aralık 2010			
Kar / Zarar		Özkaynaklar	
Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde			
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	534,740	(534,740)	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	534,740	(534,740)	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde			
4 - Avro net varlık / yükümlülük	199,671	(199,671)	-
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	199,671	(199,671)	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde			
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(476)	476	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	(476)	476	-
TOPLAM (3 + 6 +9)	733,935	(733,935)	-

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Grup'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un faiz pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Faiz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal Varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	14,634,153	3,211,569
Vadeli mevduat	32,449,192	14,001,425
Finansal borçlar (*)	(1,711,880)	(596,498)
	<u>45,371,465</u>	<u>16,616,496</u>
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal Varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	14,695,919	18,005,529
Finansal borçlar	-	-
	<u>14,695,919</u>	<u>18,005,529</u>

(*) Grup'un Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan kullanmış olduğu 104,840 ABD Doları (TL karşılığı 197,938) faizsiz kredileri toplam kredi tutarından düşülmüştür.

Grup finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit ve değişken faizli menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL cinsi kıymetlerde ve Eurobondlarda ve değişken faizli yükümlülüklerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit ve değişken faizli menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerinde ve Grup'un net dönem kar/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2011

Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Karına Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Artış	(351,522)
		Azalış	412,633

31 Aralık 2010

Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Karına Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Artış	(481,220)
		Azalış	682,835

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Diğer fiyat riskleri

Grup, portföyünde bulunan hisse senedi ve yatırım fonu yatırımlarından kaynaklanan hisse senedi ve yatırım fonu fiyat riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla olan finansal pozisyonuna göre, Grup'un portföyünde bulunan hisse senetleri %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, gerçeğe uygun değer farkları kar zarara yansıtılan hisse senetlerinin etkisiyle dönem karı 472,371 TL (31 Aralık 2010: 705,961 TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla olan finansal pozisyonuna göre, Grup'un portföyünde bulunan yatırım fonları %1 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, gerçeğe uygun değer farkları kar zarara yansıtılan yatırım fonlarının etkisiyle dönem karı 473,787 TL (31 Aralık 2010: 348,816 TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

27. FİNANSAL ARAÇLAR

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
31 Aralık 2011							
<u>Finansal varlıklar</u>							
Nakit ve nakit benzerleri	34,313,123	-	5,845,962	-	40,159,085	40,159,085	4
Finansal yatırımlar	-	-	75,586,568	-	75,586,568	75,586,568	5
Ticari alacaklar	-	7,772,978	-	-	7,772,978	7,772,978	7
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	1,909,818	1,909,818	1,909,818	6
Ticari borçlar	-	-	-	746,276	746,276	746,276	7
Diğer borçlar (*)	-	-	-	13,617	13,617	13,617	8
	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
31 Aralık 2010							
<u>Finansal varlıklar</u>							
Nakit ve nakit benzerleri	14,358,617	-	84,681	-	14,443,298	14,443,298	4
Finansal yatırımlar	-	-	63,073,597	-	63,073,597	63,073,597	5
Ticari alacaklar	-	6,984,070	-	-	6,984,070	6,984,070	7
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	803,336	803,336	803,336	6
Ticari borçlar	-	-	-	532,158	532,158	532,158	7
Diğer borçlar (*)	-	-	-	30,949	30,949	30,949	8

(*) Ödenecek vergiler ve primler düşülerek gösterilmiştir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

27. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

Finansal varlıklar	31 Aralık 2011	Raporlama dönemi sonu itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1.Seviye TL	2.Seviye TL	3.Seviye TL
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	75,586,568	75,586,568	-	-
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar (B tipi likit fonlar ve ters repo)	5,845,962	5,845,962	-	-
Toplam	81,432,530	81,432,530	-	-

Finansal varlıklar	31 Aralık 2010	Raporlama dönemi sonu itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1.Seviye TL	2.Seviye TL	3.Seviye TL
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	63,073,597	63,073,597	-	-
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar (B tipi likit fonlar)	84,681	84,681	-	-
Toplam	63,158,278	63,158,278	-	-

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

28. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in Dr. F. Frik İlaç'ta sahip olduğu tüm paylarının 30,500,000 (otuzmilyonbeşyüzbin) ABD Doları karşılığında Recordati'nin iştiraki Yeni Recordati İlaç ve Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Yeni Recordati")'ye satılmasına ilişkin olarak, 1 Temmuz 2011 tarih ve 274 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden, İş Girişim dahil Dr.F.Frik 'in tüm pay sahipleri ile Recordati ve Yeni Recordati arasında 1 Temmuz 2011 tarihli Pay Satış Sözleşmesi ("Sözleşme") akdedilmiştir. Satış işlemi 13 Eylül 2011 tarihinde 30,500,000 ABD Doları (54,408,950 TL) karşılığında gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğu payların tamamının 4,000,000 (dört milyon) ABD Doları karşılığında Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye satılmasına ilişkin olarak, Yönetim Kurulu'nun 25 Ağustos 2011 tarih ve 280 sayılı kararına istinaden, Şirket dahil Probil'in tüm pay sahipleri ile Netaş arasında 25 Ağustos 2011 tarihli Pay Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") akdedilmiş ve satış işlemi 11 Ekim 2011 tarihinde 4,000,000 ABD Doları (7,306,400 TL) karşılığında gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in 28 Haziran 2011 tarih ve 273 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında Şirket Genel Müdürlüğü, kargo taşımacılığı sektöründe faaliyet gösteren Aras Kargo Yurtiçi ve Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.'nin ("Aras Kargo") gerçekleştireceği sermaye artırımına İş Girişim'in 17,500,000 TL iştirak etmesi suretiyle Aras Kargo'nun %20 oranında payın iktisabı ve bu meyanda ilgili işlemlerin yürütülmesi konusunda yetkili kılınmıştır. Bu yetki çerçevesinde Aras Kargo'ya ortak olunması amacıyla 28 Haziran 2011 tarihinde Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmış ve 15 Kasım 2011 tarihinde satın alım bedeli transfer edilmiştir.

2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 29 Nisan 2011 tarihinde yapılmıştır. Olağan genel kurul toplantısında 2010 yılı dağıtılabilir net dönem karından 2,500,000 TL nakit kar payı dağıtılmasına ve nakit kar payı dağıtımının 9 Mayıs 2011 tarihinde başlamasına karar verilmiş olup raporlama dönemi sonu itibarıyla nakit dağıtım tamamlanmıştır. (Not 16).

Şirket 14 Kasım 2011 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapmıştır. Toplantıda geçmiş yıllar karlarından çıkarılmış sermayenin %10 oranında 5,040,000 TL tutarında nakit kar payı dağıtımı yapılması ve dağıtımına 21 Kasım 2011 tarihinde başlanmasına karar verilmiş olup raporlama dönemi sonu itibarıyla nakit dağıtım tamamlanmıştır. (Not 16).

Şirket'in 28 Aralık 2011 tarih ve 288 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında ana sözleşmenin bazı maddelerinin değiştirilmesine karar verilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. İlgili karar uyarınca şirketin kayıtlı sermaye tavanının 200,000,000 TL'sinden 250,000,000 TL'ye çıkartılmasına karar verilmiştir. Ana sözleşme tadili Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Mart 2012 tarihli ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 4 Nisan 2012 tarihli kararları ile onaylanmıştır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe, tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

29. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in iştiraki Ode'de sahibi bulunduğu payların tamamının Ode'nin mevcut pay sahiplerine ve/veya mevcut pay sahiplerinin çoğunluk oranında pay sahibi olduğu bir şirkete satışı için Ode'nin mevcut pay sahipleri ile görüşmelere başlanmış ve söz konusu görüşmeler olumlu sonuçlanmıştır. Şirket'in 19 Ocak 2012 tarih ve 294 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında, iştiraki Ode'de sahibi bulunduğu payların tamamının 10,500,000 ABD Doları (18,813,900 TL) 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 kılınmıştır. Söz konusu payların satışı izni ile ilgili Rekabet Kurulu kararı 23 Şubat 2012 tarihinde çıkmış ve payların tamamının satış işlemi 26 Mart 2012 tarihinde gerçekleşmiştir.

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 artırımını 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.

Şirket'in, 30 Aralık 2011 tarihinde yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin Sermaye Piyasası Tebliğine de uyum sağlanabilmesi için ana sözleşme tadil tasarısı 20 Mart 2012 tarih ve 299 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yeniden düzenlenerek Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilmiş olup Kurul ve ilgili Bakanlık tarafından uygun bulunmuştur.

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 %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.