

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

30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren  
Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolar ve İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi  
26 Ağustos 2011

*Bu rapor, 1 sayfa inceleme raporu ve 70 sayfa  
konsolide finansal tablolar ve tamamlayıcı  
notlarından oluşmaktadır.*

## Ara Dönem Konsolide Finansal Tabloları Hakkında İnceleme Raporu

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

### *Giriş*

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") ekte yer alan 30 Haziran 2011 tarihli konsolide finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akışları tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem konsolide finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem konsolide finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

### *İncelemenin Kapsamı*

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

### *Sonuç*

İncelememiz sonucunda, ara dönem konsolide finansal tablolarının, Grup'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu ve altı aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 26 Ağustos 2011

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

Orhan Akova, SMMM

*Sorumlu Ortak, Başdenetçi*

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL DURUM TABLOSU.....	1-2
KONSOLİDE ARA DÖNEM KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	3
KONSOLİDE ARA DÖNEM ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	4
KONSOLİDE ARA DÖNEM NAKİT AKIŞLARI TABLOSU.....	5
KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR.....	6-70
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6-8
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	8-24
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	25-26
NOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	27-28
NOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	29
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR.....	30-31
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	31-33
NOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	33-34
NOT 9 STOKLAR.....	34
NOT 10 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	34-37
NOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	38
NOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	39
NOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	40
NOT 14 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR.....	40-41
NOT 15 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	42
NOT 16 ÖZKAYNAKLAR.....	42-45
NOT 17 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	45
NOT 18 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	46
NOT 19 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	46
NOT 20 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ.....	47
NOT 21 FİNANSAL GELİRLER.....	47
NOT 22 FİNANSAL GİDERLER.....	48
NOT 23 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR.....	48
NOT 24 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	49-51
NOT 25 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	51
NOT 26 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	52-56
NOT 27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	57-67
NOT 28 FİNANSAL ARAÇLAR.....	68-69
NOT 29 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	70
NOT 30 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	70

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

## 30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	<u>Dipnot</u> <u>Referansları</u>	<u>İncelemeden</u> <u>Geçmiş</u> <u>30 Haziran</u> <u>2011</u>	<u>Bağımsız</u> <u>Denetimden</u> <u>Geçmiş</u> <u>31 Aralık</u> <u>2010</u>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>99,911,667</b>	<b>86,362,021</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	12,852,538	14,443,298
Finansal Yatırımlar	5	61,862,888	63,073,597
Ticari Alacaklar	7	8,256,014	6,984,070
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		109,489	48,428
- Diğer Ticari Alacaklar		8,146,525	6,935,642
Diğer Alacaklar	8	2,659	-
Stoklar	9	258,180	175,742
Diğer Dönen Varlıklar	15	1,459,284	1,685,314
		<u>84,691,563</u>	<u>86,362,021</u>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	23	15,220,104	-
		<u>34,916,846</u>	<u>54,181,084</u>
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>34,916,846</b>	<b>54,181,084</b>
Diğer Alacaklar	8	25,062	22,298
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	10	34,648,840	53,901,005
Maddi Duran Varlıklar	11	195,348	133,891
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	47,596	123,890
Diğer Duran Varlıklar	15	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>134,828,513</b>	<b>140,543,105</b>

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

## 30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>2,971,260</b>	<b>1,973,417</b>
Finansal Borçlar	6	1,680,850	616,444
Ticari Borçlar	7	319,920	388,030
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		45,631	3,909
- Diğer Ticari Borçlar		274,289	384,121
Diğer Borçlar	8	228,643	221,370
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14	491,293	620,569
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	250,554	127,004
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>380,205</b>	<b>412,741</b>
Finansal Borçlar	6	152,334	186,892
Ticari Borçlar	7	142,488	144,128
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14	85,383	81,721
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>131,477,048</b>	<b>138,156,947</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>130,376,700</b>	<b>137,178,477</b>
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		12,684	19,896
Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği		63,336	(15,735)
Diğer Yedekler		249,702	249,702
Yabancı Para Çevrim Farkları		(694,538)	(52,253)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16	6,274,897	5,959,360
Geçmiş Yıllar Karları	16	49,195,570	40,345,542
Dönem Karı/(Zararı)		(3,731,351)	11,665,565
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	16	<b>1,100,348</b>	<b>978,470</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>134,828,513</b>	<b>140,543,105</b>

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

## 30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmiş 1 Ocak-30 Haziran 2011	İncelemeden Geçmemiş 1 Nisan-30 Haziran 2011	İncelemeden Geçmiş 1 Ocak-30 Haziran 2010	İncelemeden Geçmemiş 1 Nisan-30 Haziran 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış Gelirleri	17	5,282,092	3,417,399	4,478,860	2,197,545
Satışların Maliyeti	17	(1,339,758)	(693,784)	(1,499,897)	(321,317)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>3,942,334</b>	<b>2,723,615</b>	<b>2,978,963</b>	<b>1,876,228</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	18-19	(767,043)	(393,508)	(552,631)	(301,088)
Genel Yönetim Giderleri	18-19	(3,548,488)	(1,819,772)	(3,236,603)	(1,701,844)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	18-19	(1,220,186)	(614,733)	(904,415)	(479,824)
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	51,884	45,510	23,844	15,974
Diğer Faaliyet Giderleri	20	(260,386)	(183,940)	(783,970)	(180,209)
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		<b>(1,801,885)</b>	<b>(242,828)</b>	<b>(2,474,812)</b>	<b>(770,763)</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larındaki paylar	10	(3,522,302)	(1,718,232)	4,071,733	(662,232)
Finansal gelirler	21	4,252,338	1,906,251	4,736,696	1,388,930
Finansal giderler	22	(2,527,122)	(928,390)	(2,036,679)	(1,396,521)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>		<b>(3,598,971)</b>	<b>(983,199)</b>	<b>4,296,938</b>	<b>(1,440,586)</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		-	-	-	-
Dönem vergi gelir/ (gideri)	24	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi gelir/ (gideri)	24	-	-	-	-
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>		<b>(3,598,971)</b>	<b>(983,199)</b>	<b>4,296,938</b>	<b>(1,440,586)</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		-	-	-	-
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>		<b>(3,598,971)</b>	<b>(983,199)</b>	<b>4,296,938</b>	<b>(1,440,586)</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>					
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		(652,787)	(349,052)	301,084	322,594
Finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkındaki değişim		(7,212)	(4,995)	21,390	21,390
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim		98,839	(63,864)	-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri		(19,768)	12,773	(4,278)	(4,278)
<b>Diğer Kapsamlı Gelir/ (Gider) (Vergi Sonrası)</b>	22	<b>(580,928)</b>	<b>(405,138)</b>	<b>318,196</b>	<b>339,706</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>(4,179,899)</b>	<b>(1,388,337)</b>	<b>4,615,134</b>	<b>(1,100,880)</b>
<b>Dönem Karının / (Zararının) Dağılımı</b>					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		132,380	215,509	(67,072)	26,033
Ana Ortaklık Payları		(3,731,351)	(1,198,708)	4,364,010	(1,466,619)
		<b>(3,598,971)</b>	<b>(983,199)</b>	<b>4,296,938</b>	<b>(1,440,586)</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		121,878	201,312	(78,272)	17,366
Ana Ortaklık Payları		(4,301,777)	(1,589,649)	4,693,406	(1,118,246)
		<b>(4,179,899)</b>	<b>(1,388,337)</b>	<b>4,615,134</b>	<b>(1,100,880)</b>
<b>Adi ve Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç / (Kayıp) (1 TL nominal karşılığı)</b>	25	<b>(0.074035)</b>	<b>(0.023784)</b>	<b>0.086588</b>	<b>(0.029100)</b>

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

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

## 30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE 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
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>													
Dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	4,364,010	-	4,364,010	(67,072)	4,296,938
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>													
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	-	-	-	-	-	-	(1,270)	-	-	-	(1,270)	1,270	-
Finansal varlık gerçeğe uygun değer farkındaki değişim	-	-	-	17,112	-	-	-	-	-	-	17,112	-	17,112
Yabancı para çevrim farkındaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	313,554	-	-	313,554	(12,470)	301,084
<b>Toplam diğer kapsamlı gelir</b>				<b>17,112</b>			<b>(1,270)</b>	<b>313,554</b>			<b>329,396</b>	<b>(11,200)</b>	<b>318,196</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>				<b>17,112</b>			<b>(1,270)</b>	<b>313,554</b>	<b>4,364,010</b>		<b>4,693,406</b>	<b>(78,272)</b>	<b>4,615,134</b>
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	175,445	390,841
Sermaye Artışı	25,200,000	(25,200,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla</b>	<b>50,400,000</b>	<b>21,606,400</b>	<b>7,000,000</b>	<b>17,112</b>		<b>249,702</b>	<b>5,959,360</b>	<b>277,806</b>	<b>4,364,010</b>	<b>40,345,542</b>	<b>130,219,932</b>	<b>786,717</b>	<b>131,006,649</b>

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 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
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>													
Dönem zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,731,351)	-	(3,731,351)	132,380	(3,598,971)
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>													
Finansal varlık gerçeğe uygun değer farkındaki değişim, vergi sonrası	-	-	-	(7,212)	-	-	-	-	-	-	(7,212)	-	(7,212)
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim, vergi sonrası	-	-	-	-	79,071	-	-	-	-	-	79,071	-	79,071
Yabancı para çevrim farkındaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	(642,285)	-	-	(642,285)	(10,502)	(652,787)
<b>Toplam diğer kapsamlı gelir</b>				<b>(7,212)</b>	<b>79,071</b>			<b>(642,285)</b>			<b>(570,426)</b>	<b>(10,502)</b>	<b>(580,928)</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>				<b>(7,212)</b>	<b>79,071</b>			<b>(642,285)</b>	<b>(3,731,351)</b>		<b>(4,301,777)</b>	<b>121,878</b>	<b>(4,179,899)</b>
Transferler	-	-	-	-	-	-	315,537	-	(11,665,565)	11,350,028	-	-	-
Temettü ödemesi	16	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,500,000)	(2,500,000)	-	(2,500,000)
<b>30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla</b>	<b>50,400,000</b>	<b>21,606,400</b>	<b>7,000,000</b>	<b>12,684</b>	<b>63,336</b>	<b>249,702</b>	<b>6,274,897</b>	<b>(694,538)</b>	<b>(3,731,351)</b>	<b>49,195,570</b>	<b>130,376,700</b>	<b>1,100,348</b>	<b>131,477,048</b>

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

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

## 30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2011	İncelemeden Geçmiş 1 Ocak – 30 Haziran 2010
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Dönem karı /(zararı)		(3,598,971)	4,296,938
Finansman giderleri	22	74,990	59,101
Finansman gelirleri		(672,663)	(340,506)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardaki değer artış-azalışı (net)	10	3,522,302	(4,071,733)
Hisse senedi temettü geliri	21	(830,543)	(830,543)
Maddi duran varlıkların amortismanı	11	51,660	39,977
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	12	95,558	207,897
Şüpheli alacak karşılığı (net)	7	-	44,556
Menkul kıymet değer artışı (net)		(1,028,356)	53,312
İkramiye karşılığındaki artış	14	-	6,471
Kullanılmayan izin karşılığındaki artış	14	50,289	88,839
Kıdem tazminatı karşılığındaki artış	14	8,876	48,050
Gider tahakkuklarındaki değişim	15	65,642	(61,686)
<b>İŞLETME SERMAYESİNDE GERÇEKLEŞEN DEĞİŞİMLER</b>			
Alınan faiz		715,265	346,964
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(1,271,944)	619,580
Stoklardaki artış		(82,438)	(326)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış) /azalış		220,607	(307,192)
Ticari borçlardaki azalış		(69,750)	(30,520)
Diğer borçlardaki artış		205,680	122,574
Dönem içinde ödenen kıdem tazminatı	14	(5,214)	(5,993)
Dönem içinde ödenen ikramiye	14	(320,064)	(330,991)
<b>Faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>		<b>(2,869,074)</b>	<b>(45,231)</b>
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Finansal yatırımlardaki azalış		2,239,065	20,480,354
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen varlık alımı	10	-	(16,705,959)
Bağlı ortaklık payı satışından elde edilen nakit		-	390,841
Hisse senedi yatırımlarından alınan temettüleri	21	830,543	830,543
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	11	(113,117)	(28,826)
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	12	(19,264)	(1,975)
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>		<b>2,937,227</b>	<b>4,964,978</b>
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Alınan krediler		1,267,608	842,732
Kredi geri ödemeleri		(237,760)	(1,014,476)
Ödenen finansman gideri		(74,990)	(59,101)
Ödenen temettüleri	16	(2,500,000)	(3,000,000)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(1,545,142)</b>	<b>(3,230,845)</b>
Yabancı para çevrim farkı		(71,169)	(76,253)
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ARTIŞ / (AZALIŞ)</b>		<b>(1,548,158)</b>	<b>1,612,649</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>		<b>14,340,833</b>	<b>9,399,961</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	4	<b>12,792,675</b>	<b>11,012,610</b>

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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:8, 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.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 11, Grup'un 63 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 Intercorporation	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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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
Probil Bilgi İşlem Destek Danış. San. ve Tic. A.Ş. ("Probil")	Yok	Hizmet	Entegre bilgi ve iletişim teknolojileri çözümleri ve hizmetleri geliştirmek.
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 yapmaktadır.
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş. ("Türkmed")	Yok	Hizmet	Diyaliz alanında faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmek ve 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 ve ithalatı ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler.
Dr F. Frik İlaç A.Ş. ("Dr F. Frik")	Yok	Ticaret	Her türlü tıbbi, kimyevi, beşeri, veteriner ve zirai ilaçlar ile kimyevi ve müessir maddelerin kozmetik ve tıpta kullanılan gıda maddelerinin üretimini, alımını, satımını, ithalatını, ihracatını depolanmasını, ambalajlanmasını ve yurtiçinde ve yurtdışında imal edilmiş olan ilaçlar ile ilaç hammaddelerinin, ameliyat malzemelerinin, serum, hormon, aşı, bebek besleme ve bakım ürünleri ile hijyenik ürünlerin alımını, satımını, pazarlamasını, ithalatını, ihracatını ve depolanmasını yapmak.
Havalimanları Yer Hizmetleri A.Ş. ("Havaş")	Yok	Hizmet	Havayolu şirketlerinin uçuşlarının iniş ve kalkış yaptıkları hava meydanında yer hizmetleri anlamında tüm ihtiyaçlarının karşılanması.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

### Finansal Tabloların Onaylanması

Grup'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 26 Ağustos 2011 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un 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 işletmelerin muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette buldukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadırlar.

Grup'un ilişikteki konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No:29 sayılı Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, bazı duran varlıklar ve finansal araçların yeniden değerlendirilmesi 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 olan 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 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Amerikan Doları	1.6302	1.5460
Avro	2.3492	2.0491

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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)

##### 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.

##### 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 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
		30 Haziran 2011	31 Aralık 2010		
Nevotek	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 ortaklığın finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

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

Konsolide edilen bağlı ortaklığın net aktiflerinden 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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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)

#### Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

##### İştirakler

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. 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
		30 Haziran 2011	31 Aralık 2010		
Probil	Türkiye	10.00	10.00	(3)	Hizmet
Ode	Türkiye	17.24	17.24	(1)	Üretim
Türkmed	Türkiye	25.78	25.78	(1)	Hizmet
Ortopro	Türkiye	31.00	31.00	(1)	Üretim-Ticaret
Dr. F. Frik	Türkiye	20.00	20.00	(2)	Ticaret
Havaş	Türkiye	6.67	6.67	(4)	Hizmet

- (1) Ode, Türkmed ve Ortopro'nun toplam 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) Dr. F. Frik'in toplam yönetim kurulu üye sayısı 6 olup 2 üye İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi temsil etmektedir. Ayrıca İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bazı veto hakları bulunmaktadır. Şirket, Dr.F. Frik'de sahip olunan toplam %20 oranındaki payların tamamını İtalya menşeli Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A ("Recordati") firmasına ya da Recordati'nin doğrudan veya dolaylı iştiraklerinden birine satışı hususunda görüşme yapılmasına karar verilmiş olup, bu amaçla taraflar arasında 27 Nisan 2011 tarihinde münhasırlık anlaşması imzalanmıştır. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla sözkonusu satışın gerçekleşme ihtimalinin oldukça yüksek olması nedeniyle, Grup konsolide finansal tablolarında kayıtlı değeri 14,129,624 TL olan yatırımını, satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflandırmıştır.
- (3) Probil'in toplam yönetim kurulu üye sayısı 8 olup 2 üye İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi temsil etmektedir. Ayrıca, İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bazı veto hakları bulunmaktadır. Şirket'in 20 Mayıs 2011 tarih ve 272 sayılı yönetim kurulu toplantısında, Şirket'in iştiraklerinden Probil'de sahibi bulunduğu payların Netaş Telekomünikasyon A.Ş. ("Netaş") firmasına satışı hususunda görüşme yapılmasına karar verilmiş olup, bu amaçla taraflar arasında 20 Mayıs 2011 tarihinde münhasırlık anlaşması imzalanmıştır. Grup konsolide finansal tablolarında kayıtlı değeri 1,090,480 TL olan yatırımını, satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflandırmıştır.
- (4) 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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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)**

##### Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

İlişikteki konsolide finansal tablolarda iştiraklerin faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre konsolide finansal durum tablosunda iştirakler, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirakte oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin, Grup'un iştirakteki payını (özünde Grup'un iştirakteki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz.

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 borçlarının 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 cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

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

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.4 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

##### 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Grup, 30 Haziran 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

##### 30 Haziran 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla henüz geçerli olmayıp bu konsolide ara dönem finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu yeni standartlardan, aşağıdakilerin Grup'un konsolide finansal tablolarına etkisi olması beklenmektedir:

TMS 1 *Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu* - TMS 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 zarar sınıflandırılmayacak olanlardan ayrı sunulmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

TFRS 9 *Finansal Araçlar*, finansal varlıkların ölçüm ve sınıflamalarını değiştirebilecek ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

Finansal varlıkların ölçüm ve sınıflamalarını değiştiren TFRS 9 Finansal Araçlar dışında, konsolide finansal tablolara önemli bir etkisi olması beklenmemektedir. Grup TRFS 9 standartını erken uygulamayı planlamamaktadır ve standardın etkisi henüz belirlenmemiştir.

TFRS 10 *Konsolide Finansal Tablolar*, TMS 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.

TFRS 11 *İş Ortaklıkları*, TMS 31 ile TMS 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.

TFRS 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.

TFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*, farklı TFRS'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.

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

TMS 28 *İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (2011)*, TMS 28 (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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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

##### Hasılat

###### Girişim sermayesi

Gelirler, bağlı ortaklık ve/veya iştirak satışı, iştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirlerden 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 satımlardan 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 makul 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 satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.



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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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:

	Ekonomik ömrü
Tesis, makine ve cihazlar	3-5 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 alımından elde edilen şerefiye tutarı "Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar" hesabına dahil edilir ve genel bakiyenin bir kısmı olarak değer düşüklüğü testine tabii tutulur. Aynı olarak muhasebeleştirilen 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 olduğu 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.

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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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 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, oluştuğu 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 sağlayacağını 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 alınamadıklarında, geliştirme harcamaları oluşturdukları 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.

##### **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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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)

#### 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.

##### 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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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)

###### 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.

###### 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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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)

###### Finansal varlıklar (devamı)

###### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

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 almır ve her raporlama döneminde, raporlama dönemi sonundaki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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)

###### Finansal yükümlülükler (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. TFRS 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 TFRS 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 yapılma zorunluluğu ortaya çıkarsa, Şirket söz konusu geçici değerler üzerinden birleşme işlemi muhasebeleştirir. TFRS 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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 çevrilmektedir. 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 çevrilmektedir. 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 yatırımın 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 artırmaktadırlar. 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 bulunmuştur.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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 dönemde 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 TFRS uyarınca düzenlenmiş finansal tablo figürleri baz alınarak raporlama yapılmaktadır.



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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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.

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. Nevotek, 5035 sayılı Kanun ile 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu'nun Geçici 2'nci Maddesi'ne göre Teknoloji Geliştirme Bölgesinde faaliyet gösteren bir gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olup, Nevotek'in münhasıran bu bölgedeki yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettiği 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.

Nevotek'in cari dönem yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettiği kazançları dışında diğer faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri çıkmadığından dolayı ekli konsolide finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır.

##### 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.

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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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 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 TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı" ("TMS 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.

###### Emeklilik planları

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

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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 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 ve 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 Temettüler

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

Finansal tabloların TFRS'ye 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.

Ara dönem finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde en çok etkisi olan muhasebe politikalarına uygulanan önemli kararlara ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

Not 23-TFRS 5 kapsamında yapılan Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar sınıflaması

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

Not 10 Şerefiye (\*)

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

(\*) 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık dönem:

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon düzeltmeleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Ocak-30 Haziran 2011
<b>Hasılat</b>				
Satış gelirleri	167,260	5,114,832	-	5,282,092
Satışların maliyeti	-	(1,339,758)	-	(1,339,758)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-	(767,043)	-	(767,043)
Genel yönetim giderleri	(2,187,851)	(1,360,637)	-	(3,548,488)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	(1,220,186)	-	(1,220,186)
Diğer faaliyet gelirleri	44,098	7,786	-	51,884
Diğer faaliyet giderleri	-	(260,386)	-	(260,386)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	-	-	(3,522,302)	(3,522,302)
Finansal gelirler	2,853,425	1,398,913	-	4,252,338
Finansal giderler	(1,850,665)	(676,457)	-	(2,527,122)
Vergi öncesi kar / (zarar)	(973,733)	897,064	(3,522,302)	(3,598,971)
Vergi gideri	-	-	-	-
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen dönem karı / (zararı)	(973,733)	897,064	(3,522,302)	(3,598,971)
Kontrol gücü olmayan paylar				132,380
Ana ortaklık payları				(3,731,351)
				(3,598,971)
<b>Diğer Bilgiler</b>				
	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Sürdürülen Faaliyetlerin Toplamı
	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Ocak-30 Haziran 2011
Amortisman ve itfa giderleri	(11,204)	(136,014)	-	(147,218)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	55,712	76,669	-	132,381
	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Sürdürülen Faaliyetlerin Toplamı
	30 Haziran 2011	30 Haziran 2011	30 Haziran 2011	30 Haziran 2011
Finansal Durum Tablosu				
Bölüm varlıkları	140,535,731	10,393,131	(16,100,349)	134,828,513
Bölüm yükümlülükleri	(414,683)	(2,936,782)	-	(3,351,465)

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

30 Haziran 2010 tarihinde sona eren altı aylık dönem:

	Girişim Sermayesi	İletişim Sistemleri	Konsolidasyon düzeltmeleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2010
Hasılat				
Satış gelirleri	162,945	4,315,915	-	4,478,860
Satışların maliyeti	-	(1,499,897)	-	(1,499,897)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-	(552,631)	-	(552,631)
Genel yönetim giderleri	(2,013,318)	(1,223,285)	-	(3,236,603)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	(904,415)	-	(904,415)
Diğer faaliyet gelirleri	6,285	17,559	-	23,844
Diğer faaliyet giderleri	(299)	(783,671)	-	(783,970)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	-	-	4,071,733	4,071,733
Finansal gelirler	3,764,505	972,191	-	4,736,696
Finansal giderler	(1,255,071)	(781,608)	-	(2,036,679)
Vergi öncesi kar/(zarar)	665,047	(439,842)	4,071,733	4,296,938
Gelir vergi gideri	-	-	-	-
Devam eden faaliyetlerden elde edilen dönem karı / (zararı)	665,047	(439,842)	4,071,733	4,296,938
Kontrol gücü olmayan paylar				(67,072)
Ana ortaklık payları				4,364,010
				4,296,938

### Diğer Bilgiler

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon düzeltmeleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2010
Sermaye arttırmaları	25,200,000	-	-	25,200,000
Amortisman ve itfa giderleri	(7,900)	(239,974)	-	(247,874)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	2,745	28,056	-	30,801

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kasa	697	2,516
Bankadaki nakit (Not 26)	12,780,202	14,356,101
Vadesiz mevduatlar	950,519	354,676
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	11,829,683	14,001,425
B tipi likit fonlar (Not 26)	71,639	84,681
	<u>12,852,538</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:

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Nakit ve nakit benzerleri	12,852,538	11,061,131
Eksi: reeskont	(59,863)	(48,521)
	<u>12,792,675</u>	<u>11,012,610</u>

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

	30 Haziran 2011			
	Faiz Oranı %	Vade	Döviz Cinsi	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	10.35	15 Temmuz 2011	TL	11,769,769
ABD Doları Mevduat	0.15	1 Temmuz 2011	ABD Doları	59,914
				<u>11,829,683</u>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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.

	30 Haziran 2011	
	Nominal (*)	Gerçeğe Uygun Değer
B Tipi Likit Fon	634	71,639
		<u>71,639</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 27'de açıklanmıştır.

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

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 5. FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	61,862,888	63,073,597
	<u>61,862,888</u>	<u>63,073,597</u>

	30 Haziran 2011	
	Nominal(*)	Gerçeğe Uygun Değer
Devlet tahvilleri	6,900,000	7,918,877
Yatırım fonları (Not 26)	1,340,530,150	37,282,644
Eurobond (Özel kesim)	1,500,000	2,343,922
Özel kesim tahvil senet ve bonoları (Not 26)	8,769,500	8,503,647
Borsada işlem gören hisse senetleri (Not 26)	5,190,891	5,813,798
		<u>61,862,888</u>

	31 Aralık 2010	
	Nominal(*)	Gerçeğe Uygun Değer
Devlet tahvilleri	11,500,000	13,407,605
Yatırım fonları (Not 26)	1,146,526,350	34,796,887
Eurobond (Özel kesim)	1,500,000	2,130,099
Özel kesim tahvil senet ve bonoları	5,481,500	5,679,394
Borsada işlem gören hisse senetleri (Not 26)	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.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla alım satım amacıyla elde tutulan özel sektör tahvillerinin ve devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları %2.34 ve %9.64 arasındadır (31 Aralık 2010: yıllık %1.40 ve %9.22 arasındadır).

Özel sektör tarafından ihraç edilen Eurobond, Amerikan Doları cinsinden çıkarılmış kuponlu menkul kıymettir. 30 Haziran 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 6. FİNANSAL BORÇLAR

Finansal Borçlar	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli banka kredileri ve diğer krediler	1,445,575	616,444
Kısa vadeli faktoring kredileri (Not 26)	235,275	-
Uzun vadeli banka kredileri	152,334	186,892
	<u>1,833,184</u>	<u>803,336</u>

Banka kredileri ve diğer krediler:

30 Haziran 2011			
Para birimi	Faiz oranı %	Kısa vadeli	Uzun vadeli
Teminatlı ABD Doları krediler	- (*)	58,571	146,428
Teminatsız TL krediler	12.91%	1,387,004	5,906
Faktoring kredileri	16%	235,275	-
		<u>1,680,850</u>	<u>152,334</u>

31 Aralık 2010			
Para birimi	Faiz oranı %	Kısa vadeli	Uzun vadeli
Teminatlı ABD Doları krediler	- (*)	28,170	169,018
Teminatsız TL krediler	10.62%	588,274	17,874
		<u>616,444</u>	<u>186,892</u>

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

Banka kredilerinin ve faktoring kredilerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
0 - 1 yıl içerisinde ödenecek	1,680,850	616,444
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	64,477	74,213
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	87,857	112,679
	<u>1,833,184</u>	<u>803,336</u>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Aşağıda, Grup'un önemli banka kredileri özetlenmektedir:

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 1,364,480 TL tutarında faizleri %10 ile %14 arasında değişen kısa vadeli rotatif kredi kullanılmıştır. Bu rotatif kredilerin 360,000 TL'si %10.29 faiz oranı ile Grup'un kısa vadeli finansman ihtiyacını sağlamak için ilişkili taraf olan Türkiye İş Bankası'ndan kullanılmıştır (Not 26). 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ilişkili kuruluş olan İş Faktoring Finansman Hizmetleri AŞ'den 235,275 TL tutarında %16 faiz oranı ile faktör edilen alacaklar karşılığında kısa vadeli finansman sağlanmıştır.

25 Kasım 2009 tarihinde 56,783 TL anapara tutarında ihtiyaç kredisi kullanılmıştır. Kredi geri ödemesi 18 Mayıs 2010 tarihinde başlamış olup 18 Kasım 2012 tarihinde sona erecektir.

Grup'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 125,751 ABD Doları (TL karşılığı 204,999) tutarında Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan proje bazlı olarak alınmış faizsiz kredisi bulunmaktadır. Kredi geri ödemesi 1 Temmuz 2011 tarihinden başlamak üzere altı ayda bir olmak üzere 7 eşit taksitte gerçekleştirilecektir.

Grup'un aldığı krediler ile ilgili olarak vermiş olduğu 161,020 ABD Doları ( TL karşılığı 262,494 ) tutarında teminat bonosu ve 143,972 ABD Doları ( TL karşılığı 234,703) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır (Not 13).

### 7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	8,146,525	6,935,642
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 26)	109,489	48,428
Şüpheli ticari alacaklar	54,891	54,891
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(54,891)	(54,891)
	<u>8,256,014</u>	<u>6,984,070</u>

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Grup'un vadesi gelmemiş ve tahsil kabiliyeti yüksek alacaklarının tutarı 3,730,172 TL'dir (31 Aralık 2010: 5,401,480 TL). Şirket'in bağlı ortaklığının, hizmet satışı ile ilgili ortalama vadesi 164 gündür (31 Aralık 2010: 219 gün).

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Grup'un ticari alacaklarının 4,525,842 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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

a) Ticari Alacaklar (devamı):

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
1 aya kadar	1,201,872	76,746
3 aya kadar	299,573	141,229
3 ila 12 ay arası	1,110,740	1,174,895
12 ay ve üzeri	1,913,657	189,720
	<u>4,525,842</u>	<u>1,582,590</u>

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un şüpheli ticari alacakları için 54,891 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (30 Haziran 2010: 44,556 TL). Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
<u>Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri</u>		
Açılış bakiyesi	(54,891)	-
Dönem gideri	-	(44,556)
Tahsilatlar	-	-
Aktiften silinenler	-	-
	<u>(54,891)</u>	<u>(44,556)</u>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
<u>Kısa vadeli ticari borçlar</u>		
Ticari borçlar	126,200	314,168
Borç senetleri	148,089	69,953
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 26)	45,631	3,909
	<u>319,920</u>	<u>388,030</u>
<u>Uzun vadeli ticari borçlar</u>		
Borç senetleri	142,488	144,128
	<u>142,488</u>	<u>144,128</u>

### 8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
<u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u>		
Verilen depozito ve teminatlar	1,747	-
Vergi dairesinden alacaklar	912	-
	<u>2,659</u>	<u>-</u>
<u>Uzun Vadeli Diğer Alacaklar</u>		
Verilen depozito ve teminatlar	25,062	22,298
	<u>25,062</u>	<u>22,298</u>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

b) Diğer Borçlar:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
<u>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</u>		
Ödenecek vergi ve fonlar	106,052	141,319
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	80,559	49,102
Diğer	42,032	30,949
	<u>228,643</u>	<u>221,370</u>

### 9. STOKLAR

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ticari mallar	258,180	175,742
	<u>258,180</u>	<u>175,742</u>

### 10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

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

(\*) Oy kullanma hakkı raporun 2'nci Bölüm 2.1 no'lu dipnotunda açıklanmıştır.

(\*\*) Dr.F.Frik ve Probil'in derhal satılabilecek durumda olmaları ve satış olasılıklarının yüksek olması nedeniyle Grup sözkonusu iştiraklerde sahip olduğu payların tamamını 30 Haziran 2011 tarihli finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan, satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara sınıflandırmıştır.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Toplam varlıklar	780,670,378	926,784,286
Toplam yükümlülükler	(410,911,462)	(483,271,425)
Net varlıklar	369,758,916	443,512,861
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	29,576,444	42,962,026
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	5,072,396	10,938,979
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	34,648,840	53,901,005

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
Hasılat	285,708,891	99,767,353	304,730,945	205,249,398
Dönem karı/(zararı)	(1,745,059)	6,517,323	9,023,067	8,641,709
İştiraklerin dönem kar/(zararında) Grup'un payı (*) (**)	(3,522,302)	(1,718,232)	4,071,733	(662,232)

(\*) Not 23'de detayları açıklandığı gibi 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflanan Dr. F. Frik ve Probil'in altı aylık döneme ilişkin finansal performansının Grup'un payına düşen kısmını da içermektedir.

(\*\*) 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 gelir olarak kaydedilmiştir.

İştirakler	Şerefiye	
	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Türkmed	1,616,818	1,616,818
Ortopro	3,455,578	3,455,578
Dr. F. Frik(*)	-	5,866,583
	5,072,396	10,938,979

(\*) 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal tablolarda şerefiye dahil kayıtlı değeri olan 14,129,624 TL tutarındaki Dr. F. Frik, satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak sınıflandırılmıştır.

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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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 alım 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 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 11. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Tesis makine ve cihazlar	Demirbaşlar	Özel malîyetler	Toplam
<b>Maliyet Değeri</b>				
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	346,785	464,106	446,560	1,257,451
Alımlar	53,465	59,652	-	113,117
Çıkışlar	(2,172)	-	-	(2,172)
30 Haziran 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>398,078</u>	<u>523,758</u>	<u>446,560</u>	<u>1,368,396</u>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>				
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(269,198)	(415,848)	(438,514)	(1,123,560)
Dönem gideri	(32,408)	(17,529)	(1,723)	(51,660)
Çıkışlar	2,172	-	-	2,172
30 Haziran 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>(299,434)</u>	<u>(433,377)</u>	<u>(440,237)</u>	<u>(1,173,048)</u>
30 Haziran 2011 itibarıyla net defter değeri	98,644	90,381	6,323	195,348
1 Ocak 2011 itibarıyla net defter değeri	77,587	48,258	8,046	133,891
<b>Maliyet Değeri</b>				
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	300,751	446,601	445,718	1,193,070
Alımlar	26,082	2,744	-	28,826
30 Haziran 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>326,833</u>	<u>449,345</u>	<u>445,718</u>	<u>1,221,896</u>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>				
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	(226,632)	(384,529)	(434,743)	(1,045,904)
Dönem gideri	(23,008)	(14,930)	(2,039)	(39,977)
30 Haziran 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>(249,640)</u>	<u>(399,459)</u>	<u>(436,782)</u>	<u>(1,085,881)</u>
30 Haziran 2010 itibarıyla net defter değeri	77,193	49,886	8,936	136,015
1 Ocak 2010 itibarıyla net defter değeri	74,119	62,072	10,975	147,166

Cari dönemdeki 51,660 TL tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (30 Haziran 2010: 39,977 TL).

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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	147,431	2,651,096
Alımlar	-	19,264	19,264
30 Haziran 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>2,503,665</u>	<u>166,695</u>	<u>2,670,360</u>
<u>Birikmiş İtfa Payları</u>			
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(2,393,002)	(134,204)	(2,527,206)
Dönem gideri	(87,158)	(8,400)	(95,558)
30 Haziran 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>(2,480,160)</u>	<u>(142,604)</u>	<u>(2,622,764)</u>
30 Haziran 2011 itibarıyla net defter değeri	23,505	24,091	47,596
1 Ocak 2011 itibarıyla net defter değeri	110,663	13,227	123,890
<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	-	1,975	1,975
30 Haziran 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>2,503,665</u>	<u>135,776</u>	<u>2,639,441</u>
<u>Birikmiş İtfa Payları</u>			
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi	(2,053,799)	(121,089)	(2,174,888)
Dönem gideri	(201,480)	(6,417)	(207,897)
30 Haziran 2010 itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>(2,255,279)</u>	<u>(127,506)</u>	<u>(2,382,785)</u>
30 Haziran 2010 itibarıyla net defter değeri	248,386	8,270	256,656
1 Ocak 2010 itibarıyla net defter değeri	449,866	12,712	462,578

İtfa giderlerinin 87,158 TL'si (30 Haziran 2010: 201,480 TL) araştırma geliştirme giderlerine, 8,400 TL'si (30 Haziran 2010: 6,417 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### Verilen banka teminat mektupları ve garantiler:

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

	30 Haziran 2011				31 Aralık 2010		
	Toplam TL Karşılığı	Orijinal Bakiyeler			Toplam TL Karşılığı	Orijinal Bakiyeler	
		TL Bakiyeler	ABD Doları Bakiyeler	Avro Bakiyeler		TL Bakiyeler	ABD Doları Bakiyeler
A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	898,660	10,000	364,992	125,000	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	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam TRİ</b>	<b>898,660</b>	<b>10,000</b>	<b>364,992</b>	<b>125,000</b>	<b>546,472</b>	<b>10,000</b>	<b>347,006</b>

(\*) 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 497,197 tutarındaki kısmı Grup'un Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan proje finansmanı için kullandığı kredilere ilişkin olarak Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'na verilen teminat bonosundan oluşmaktadır.

## 14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli</b>		
Kullanılmayan izin karşılığı	327,363	277,074
İkramiye karşılıkları	-	320,064
Personele ödenecek ücretler	163,930	23,431
	<u>491,293</u>	<u>620,569</u>
<b>Uzun vadeli</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	85,383	81,721
	<u>85,383</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.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2,623.23 TL (31 Aralık 2010: 2,517.01 TL) tavanına tabidir.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

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, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Raporlama dönemi sonundaki karşılık, yıllık %5.1 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4.66 olarak elde edilen 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.

Kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	81,721	40,667
Hizmet maliyeti	15,540	17,377
Faiz maliyeti	8,890	38,556
Ödenen kıdem tazminatları	(5,214)	(5,993)
Aktüeryal fark	(15,554)	(7,883)
Dönem sonu itibarıyla karşılık	<u>85,383</u>	<u>82,724</u>

İkramiye karşılığı hareket tablosu

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	320,064	336,991
Dönem gideri	-	6,471
Ödenen ikramiye	(320,064)	(330,991)
Dönem sonu itibarıyla karşılık	<u>-</u>	<u>12,471</u>

Kullanılmayan izin karşılığı hareket tablosu

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	277,074	208,226
Dönem gideri	50,289	88,839
Dönem sonu itibarıyla karşılık	<u>327,363</u>	<u>297,065</u>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 15. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenen vergi ve fonlar	546,007	936,644
Devreden KDV	320,821	302,742
İş avansları	269,087	287,624
Gelecek aylara ait giderler	93,411	112,164
Stoklar için verilen sipariş avansları	229,958	46,140
	<u>1,459,284</u>	<u>1,685,314</u>
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Gider tahakkukları	61,362	127,004
Alınan sipariş avansları	189,192	-
	<u>250,554</u>	<u>127,004</u>

### 16. ÖZKAYNAKLAR

#### a) Sermaye

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grup	%	30 Haziran 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 30 Haziran 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).

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### a) Sermaye (devamı)

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. Rüşhan haklarının kısıtlanması yoluyla yapılacak sermaye artırımlarında sadece B Grubu hisse senedi çıkarılabilir.

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 30 Haziran 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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### f) Diğer Yedekler

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

#### g) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

##### Yasal yedekler:

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Yasal yedekler	<u>6,274,897</u>	<u>5,959,360</u>
	<u>6,274,897</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 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 49,195,570 TL tutarındaki geçmiş yıllar karı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 40,345,542 TL).

##### 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 dağıtım 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 artırımını 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 Genel Kurul Kararı'na istinaden 9 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla başlayıp 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla sona eren dönem içerisinde 2,500,000 TL (30 Haziran 2010: 3,000,000 TL) tutarında 2010 yılı dönem karından nakit temettü dağıtmıştır.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### 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.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Grup'un özkaynakları içindeki kontrol gücü olmayan paylar 1,100,348 TL'dir (31 Aralık 2010: 978,470 TL). 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık dönemde bağlı ortaklığın net dönem karından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden 121,878 TL tutarındaki kısım konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır (30 Haziran 2010: 78,272 TL zarar).

### 17. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
a) Satışlar				
Yurtiçi satışlar	40,097	21,646	690,394	118,736
Yurtdışı satışlar	4,817,839	3,187,033	3,456,400	1,897,071
Diğer gelirler	456,358	238,728	339,605	189,277
Satıştan İadeler (-)	(13,966)	(13,966)	(7,539)	(7,539)
Satış İskontoları (-)	(18,236)	(16,042)	-	-
	<u>5,282,092</u>	<u>3,417,399</u>	<u>4,478,860</u>	<u>2,197,545</u>
b) Satışların maliyeti				
Satılan ticari mallar maliyeti	(452,392)	(267,203)	(681,602)	101,688
Personel giderleri	(623,829)	(287,043)	(450,614)	(205,945)
Kira gideri	(40,159)	(20,496)	(81,974)	(50,930)
Telefon ve haberleşme giderleri	(75,296)	(41,655)	(68,348)	(38,976)
Seyahat giderleri	(121,038)	(66,208)	(69,835)	(33,770)
Diğer Giderler	(27,044)	(11,179)	(147,524)	(93,384)
	<u>(1,339,758)</u>	<u>(693,784)</u>	<u>(1,499,897)</u>	<u>(321,317)</u>



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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM 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- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(1,220,186)	(614,733)	(904,415)	(479,824)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(767,043)	(393,508)	(552,631)	(301,088)
Genel yönetim giderleri (-)	(3,548,488)	(1,819,772)	(3,236,603)	(1,701,844)
	<b>(5,535,717)</b>	<b>(2,828,013)</b>	<b>(4,693,649)</b>	<b>(2,482,756)</b>

**19. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
<b>a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri Detayı</b>				
Personel giderleri	(996,068)	(508,888)	(689,649)	(384,072)
Seyahat giderleri	(97,414)	(61,017)	(10,003)	(8,204)
İtfa giderleri	(87,158)	(21,856)	(201,480)	(87,548)
Diğer giderler	(39,546)	(22,972)	(3,283)	-
	<b>(1,220,186)</b>	<b>(614,733)</b>	<b>(904,415)</b>	<b>(479,824)</b>
<b>b) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri Detayı</b>				
Personel giderleri	(566,936)	(287,942)	(399,001)	(224,875)
Seyahat ve konaklama giderleri	(186,873)	(92,332)	(95,996)	(55,101)
Reklam ve promosyon giderleri	(9,009)	(9,009)	(40,767)	(8,226)
Diğer giderler	(4,225)	(4,225)	(16,867)	(12,886)
	<b>(767,043)</b>	<b>(393,508)</b>	<b>(552,631)</b>	<b>(301,088)</b>
<b>c) Genel Yönetim Giderleri Detayı</b>				
Personel ücret giderleri	(1,879,174)	(849,662)	(1,606,609)	(797,519)
Denetim ve danışmanlık giderleri	(328,752)	(209,257)	(419,762)	(192,833)
Yönetim kurulu ücret giderleri	(230,400)	(126,600)	(196,000)	(100,900)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(200,942)	(91,834)	(164,191)	(107,719)
Seyahat giderleri	(171,031)	(128,493)	(164,709)	(104,017)
Vergi ve harçlar	(129,350)	(68,290)	(40,305)	(16,721)
Kira giderleri	(116,299)	(71,683)	(111,626)	(56,150)
Amortisman ve itfa giderleri	(60,060)	(36,851)	(46,396)	(22,540)
Temsil ağırlama ve yol giderleri	(21,079)	(14,220)	(17,463)	(5,986)
Telefon ve haberleşme giderleri	(18,577)	(10,749)	(16,715)	(7,412)
Kıdem tazminatı giderleri	(8,876)	(7,580)	(48,050)	(9,799)
Diğer giderler	(383,948)	(204,553)	(404,777)	(280,248)
	<b>(3,548,488)</b>	<b>(1,819,772)</b>	<b>(3,236,603)</b>	<b>(1,701,844)</b>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 20. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

30 Haziran tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyetler gelirleri ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
Diğer Faaliyet Gelirleri				
Konusu kalmayan karşılıklar	30,286	30,286	-	-
Diğer	21,598	15,224	23,844	15,974
	<u>51,884</u>	<u>45,510</u>	<u>23,844</u>	<u>15,974</u>
Diğer Faaliyet Giderleri				
Aktiften silinen alacaklara ilişkin giderler	(235,982)	(183,940)	(771,305)	(179,910)
Diğer	(24,404)	-	(12,665)	(299)
	<u>(260,386)</u>	<u>(183,940)</u>	<u>(783,970)</u>	<u>(180,209)</u>

### 21. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
Kur farkı geliri	1,296,344	916,806	865,627	525,863
Faiz geliri:	1,219,660	516,461	1,084,610	308,393
Banka mevduatı	529,625	313,128	325,904	118,320
Ters repo	4,751	4,649	14,602	4,852
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	685,284	198,684	744,104	185,221
Temettü geliri	830,543	-	830,543	-
Finansal varlık değer artışları	573,689	234,220	1,144,431	253,697
Menkul kıymet alım-satım karı	108,197	100,477	617,888	107,380
Gelir tahakkukları	223,905	138,287	193,597	193,597
	<u>4,252,338</u>	<u>1,906,251</u>	<u>4,736,696</u>	<u>1,388,930</u>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 22. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
Menkul kıymet değer düşüşü	(1,658,195)	(674,999)	(1,222,555)	(1,038,965)
Kur farkı gideri	(517,401)	(253,149)	(647,301)	(314,746)
Menkul kıymet satış zararı	(192,470)	(14,031)	(27,799)	-
Banka kredileri faiz giderleri	(74,990)	(48,702)	(59,101)	(35,224)
Reeskont faiz giderleri	(83,274)	63,283	(55,456)	1,484
Komisyon Giderleri	(792)	(792)	(24,467)	(9,070)
	<u>(2,527,122)</u>	<u>(928,390)</u>	<u>(2,036,679)</u>	<u>(1,396,521)</u>

30 Haziran 2011 ve 30 Haziran 2010 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerinde, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen finansal gelir/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	(652,787)	(349,052)	301,084	322,594
Finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkındaki değişim	(7,212)	(4,995)	21,390	21,390
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim	98,839	(63,864)	-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	(19,768)	12,773	(4,278)	(4,278)
	<u>(580,928)</u>	<u>(405,138)</u>	<u>318,196</u>	<u>339,706</u>

### 23. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 27 Nisan 2011 tarih ve 268 sayılı yönetim kurulu toplantısında, iştiraklerinden Dr. F.Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dr.F.Frik")'de sahip olduğu payların Recordati Industria Chimice e Farmaceutica SpA ("Recordati") firmasına ya da Recordati'nin doğrudan veya dolaylı iştiraklerinden birine satışı hususunda görüşme yapılmasına karar verilmiş olup bu amaçla taraflar arasında 27 Nisan 2011 tarihinde münhasırlık anlaşması imzalanmıştır.

Şirket'in 20 Mayıs 2011 tarih ve 272 sayılı yönetim kurulu toplantısında, Şirket'in iştiraklerinden Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğu payların Netaş Telekomünikasyon A.Ş. ("Netaş") firmasına satışı hususunda görüşme yapılmasına karar verilmiş olup, bu amaçla taraflar arasında 20 Mayıs 2011 tarihinde münhasırlık anlaşması imzalanmıştır.

Bu doğrultuda, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Probil ve Dr.F.Frik'in derhal satılabilecek durumda olmaları ve satış olasılıklarının yüksek olması nedeniyle Grup Probil ve Dr.F.Frik'de sahip olduğu payların tamamını 30 Haziran 2011 tarihli finansal tablolardaki kayıtlı değerleri olan sırasıyla 1,090,480 TL ve 14,129,624 TL ile özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan, satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara sınıflandırmıştır.

1 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla İş Girişim Sermayesi de dahil olmak üzere Dr.F.Frik'in tüm pay sahipleri ile Yeni Recordati İlaç ve Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Yeni Recordati") firması arasında yapılan satış sözleşmesine göre Grup, Dr.F.Frik'de sahip olduğu payları Yeni Recordati firmasına 30,500,000 Amerikan Doları karşılığında satmaya karar vermiştir. Satış işlemlerinin gerçekleşmesi için Rekabet Kurulu'nun izni ve diğer bir takım ön koşulların gerçekleşmesi beklenmektedir. Konsolide finansal tabloların yayımlanması için yetkilendirildiği tarih itibarıyla henüz Rekabet Kurulu'nun kararı belli olmamıştır.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 23. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

İş Girişim Sermayesi'nin Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğu payların tamamının 4,000,000 (dörtmilyon) ABD Doları karşılığında Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye satılmasına ilişkin olarak, Şirket dahil Probil'in tüm pay sahipleri ile Netaş arasında 25 Ağustos 2011 tarihli Pay Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") akdedilmiştir. Sözleşmenin şartları gereği söz konusu payların satışı, Rekabet Kurulu izninin alınmasına ve diğer birtakım ön koşulların gerçekleşmesine bağlıdır.

### 24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket'in kurumlar vergisinden istisna olması ve bağlı ortaklığı 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 2023 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesna olması nedeniyle vergi mutabakatına yer verilmemiştir.

#### Kurumlar Vergisi

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'nın cari dönem yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları dışında diğer faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri çıkmadığından dolayı ekli finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtdışında 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.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

#### 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.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19.8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimi tutarının 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirilmesine imkan tanınmış ve 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün olmadığı belirtilmiştir.

Anayasa Mahkemesi, 15 Ekim 2009 tarihli toplantısında, kazanılmış hakları ortadan kaldıran bu yasal düzenlemeyi, Anayasaya aykırı bularak iptal etmiş ve böylece yatırım indirimiyle ilgili süre sınırlaması da ortadan kalkmıştır. Söz konusu karar ise 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım indirimindeki yeni uygulama 1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 6009 sayılı "Gelir Vergisi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun"la yürürlüğe girmiştir. Bu Kanun'a göre şirketler, vergilendirilebilir kazançlarının yetersizliği sebebiyle 31 Aralık 2005 tarihinde yararlanamadıkları yatırım indirimi istisnasından 2010 yılında faydalanabilecektir. Ancak yapılan düzenlemede, indirim konusu yapılacak yatırım indirimi istisnası tutarı kazancın %25'i ile sınırlandırılmış, kalan kazancın yürürlükteki kurumlar vergisi oranından (%20) vergilendirileceği belirtilmiştir. Yatırım teşvik belgeleri üzerinden hesaplanan %19.8 oranındaki vergi tevkifatı uygulaması ise devam edecektir.

#### 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 muhasebeleştirilmektedir. 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 24. 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.

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri:		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların amortisman farklılıkları	(11,059)	(9,110)
Kıdem tazminatı	(8,902)	(6,427)
Kullanılmamış izin karşılığı	(20,216)	(14,322)
Alacak reeskontu	(81,720)	(67,214)
Faiz gider tahakkuku	(574)	(74)
Borç reeskontu	(967)	546
İkramiye karşılığı	-	(8,709)
Mali zararlar	(31,277)	(172,423)
Kaydedilmemiş Ertelenmiş Vergi Varlığı (net)	(154,715)	(277,733)

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.

### 25. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
<b>Hisse başına kar</b>		
Dönem boyunca mevcut olan adi hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	50,400,000	50,400,000
Toplam (*)	50,400,000	50,400,000
Dönem karı/(zararı)	(3,731,351)	4,364,010
Adi hisse başına kar (1 TL nominal karşılığı)	(0.074035)	0.086588

(\*) 2010’un ilk yarısında gerçekleştirilen sermaye artırımını içsel kaynaklardan karşılandığından, önceki döneme ilişkin hisse başına kazanç hesabında, hisse sayısı 50,400,000 adet olarak dikkate alınmıştır.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 26. 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- 30 Haziran 2011	1 Nisan 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan 30 Haziran 2010
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	1,646,472	736,953	1,330,757	590,182
	<u>1,646,472</u>	<u>736,953</u>	<u>1,330,757</u>	<u>590,182</u>

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

Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Yatırım fonları	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ B Tipi Değişken Fon	15,198,040	15,163,837
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ B Tipi Tahvil Bono Fonu	6,329,530	16,293,443
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ A Tipi Fon	3,018,438	1,991,529
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ Arbitraj Serbest Fonu	11,935,614	-
Türkiye İş Bankası AŞ Anapara Korumalı 8. Alt Fon	-	515,848
Türkiye İş Bankası AŞ Anapara Korumalı 22. Alt Fon	801,022	832,230
	<u>37,282,644</u>	<u>34,796,887</u>
Özel sektör tahvili	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
T. İş Bankası AŞ	4,166,706	-
Borsada işlem gören hisse senetleri	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
İş Yatırım Ortaklığı AŞ	5,813,798	7,059,612

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

**26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)**

<u>Türkiye İş Bankası A.Ş.</u>	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Vadesiz mevduat	135,196	238,104
Vadeli mevduat	11,769,769	14,001,425
Türkiye İş Bankası AŞ 801 Likit Fon	71,639	84,681
	<u>11,976,604</u>	<u>14,324,210</u>

<u>İlişkili Taraflardan Kullanılan Krediler ve Faktoring Kredileri</u>	<u>Orijinal Para Birimi</u>	<u>Faiz Oranı</u>	<u>30 Haziran 2011</u>	
			<u>Kısa Vadeli</u>	<u>Uzun Vadeli</u>
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	10.29%	360,000	-
İş Faktoring. Fin. Hizm. A.Ş.	TL	16.00%	235,275	-
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	ABD Doları	faizsiz	58,571	146,428
			<u>653,846</u>	<u>146,428</u>

<u>İlişkili Taraflardan Kullanılan Krediler</u>	<u>Orijinal Para Birimi</u>	<u>Faiz Oranı</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	
			<u>Kısa Vadeli</u>	<u>Uzun Vadeli</u>
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	%9-10	200,000	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	-	9,650	-
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	ABD Doları	faizsiz	28,170	169,018
			<u>237,820</u>	<u>169,018</u>

<u>İlişkili taraflarla olan bakiyeler</u>	<u>30 Haziran 2011</u>			
	<u>Alacaklar</u>		<u>Borçlar</u>	
	<u>Kısa vadeli</u>	<u>Ticari olmayan</u>	<u>Kısa vadeli</u>	<u>Ticari olmayan</u>
Ode	1,770	-	-	-
Ortopro	33,552	-	-	-
Türkmed	4,720	-	-	-
Probil Bilgi İşlem Destek Dan.San. ve Tic. AŞ	-	-	(566)	-
ATT Technology Management BV	-	-	(24,055)	-
Dr.F.Frik	69,447	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	(19,866)	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	(1,144)	-
	<u>109,489</u>	<u>-</u>	<u>(45,631)</u>	<u>-</u>



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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

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

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak – 30 Haziran 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	-	-	-	-	-	-	9,000	-
Ortopro	-	-	-	-	-	-	28,503	-
Türkmed	-	-	-	-	-	-	12,000	-
Dr. F. Frik	-	-	-	-	-	-	117,757	-
T. İş Bankası A.Ş.	524,888	(21,238)	-	-	(1,335)	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	(1,908)	-	-	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	(84,870)	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	(107,360)	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(33,767)
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	(85,770)	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	(48,236)	-	-	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	(3,387)	-	-	-	-	-
Probil	-	-	-	-	(3,398)	-	-	-
	<u>524,888</u>	<u>(23,146)</u>	<u>(51,623)</u>	<u>(85,770)</u>	<u>(112,093)</u>	<u>(84,870)</u>	<u>167,260</u>	<u>(33,767)</u>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak – 30 Haziran 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	-	-	-	-	-	-	9,000	-
Ortopro	-	-	-	-	-	-	27,574	-
Türkmed	-	-	-	-	-	-	12,000	-
Dr. F. Frik	-	-	-	-	-	-	114,371	-
T. İş Bankası A.Ş.	323,668	(16,659)	-	-	(1,232)	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	(24,467)	-	-	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	(76,022)	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	(174,757)	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(34,193)
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	(71,355)	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-	-	-	-	(18,351)
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	(2,103)	-	-	-	-	-
Probil	-	-	-	-	(2,754)	-	-	-
	<u>323,668</u>	<u>(41,126)</u>	<u>(2,103)</u>	<u>(71,355)</u>	<u>(178,743)</u>	<u>(76,022)</u>	<u>162,945</u>	<u>(52,544)</u>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. 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 sayıdaki müşteriyi 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Kredi riski yönetimi (devamı)

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar (**)	Finansal Yatırımlar (***)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
30 Haziran 2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	109,489	8,146,525	-	27,721	12,851,841	56,049,090
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	109,489	3,620,683	-	27,721	12,851,841	56,049,090
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	-	4,525,842	-	-	-	-
- 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

### Kredi riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2010	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 (*)	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	-	54,891	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	(54,891)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Kredi riski yönetimi (devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2011	<u>Ticari Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Toplam</u>
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1,201,872	-	1,201,872
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	299,573	-	299,573
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1,110,740	-	1,110,740
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1,913,657	-	1,913,657
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçen alacaklar	<u>4,525,842</u>	<u>-</u>	<u>4,525,842</u>
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
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	-	-	-

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 kullanmamış 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. 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.

30 Haziran 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	1,833,184	1,902,750	1,695,378	51,203	156,169	-
Ticari borçlar	462,408	471,787	318,291	11,217	142,279	-
Diğer borçlar (*)	42,032	42,032	42,032	-	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>2,337,624</b>	<b>2,416,569</b>	<b>2,055,701</b>	<b>62,420</b>	<b>298,448</b>	<b>-</b>

(\*) Ödenecek vergiler ve primler düşülerek gösterilmiştir,

31 Aralık 2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter 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	-	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1,366,443</b>	<b>1,378,248</b>	<b>946,124</b>	<b>94,626</b>	<b>337,498</b>	<b>-</b>

(\*) 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 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

*Kur riski yönetimi (devamı)*

	30 Haziran 2011					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	7,890,419	3,630,043	840,200	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	3,215,157	1,859,713	36,876	-	-	218,569
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	85,856	13,500	24,400	-	2,500	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	11,191,432	5,503,256	901,476	-	2,500	218,569
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	11,191,432	5,503,256	901,476	-	2,500	218,569
10. Ticari Borçlar	(88,388)	(49,463)	(3,300)	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	(118,196)	(64,094)	(1,838)	-	-	(21,156)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(117,945)	(61,328)	-	-	-	(40,560)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	(324,529)	(174,885)	(5,138)	-	-	(61,716)
14. Ticari Borçlar	(142,479)	(87,400)	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	(146,428)	(89,822)	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	(288,907)	(177,222)	-	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	(613,436)	(352,107)	(5,138)	-	-	(61,716)
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	10,577,996	5,151,149	896,339	-	2,500	156,853
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	10,492,141	5,137,649	871,939	-	-	156,853
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	4,817,839	1,914,848	341,810	-	-	2,368,523
24. İthalat	183,698	2,484	78,850	-	-	-

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 27. 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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 27. 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 ve Avro 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.

30 Haziran 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	837,540	(837,540)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1 +2)</b>	<b>837,540</b>	<b>(837,540)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülük	204,836	(204,836)	-	-
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>204,836</b>	<b>(204,836)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	6,933	(6,933)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>6,933</b>	<b>(6,933)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM (3 + 6 +9)</b>	<b>1,049,309</b>	<b>(1,049,309)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

## 27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

*Kur riski yönetimi (devamı)*

Kur riskine duyarlılık analizi (devamı)

30 Haziran 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	631,326	(631,326)	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1 +2)</b>	<b>631,326</b>	<b>(631,326)</b>	<b>-</b>
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde			
4 - Avro net varlık / yükümlülük	140,685	(140,685)	-
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>140,685</b>	<b>(140,685)</b>	<b>-</b>
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde			
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	7,314	(7,314)	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>7,314</b>	<b>(7,314)</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM (3 + 6 +9)</b>	<b>779,325</b>	<b>(779,325)</b>	<b>-</b>

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. 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.

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

#### Faiz Pozisyonu Tablosu

<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	7,533,829	3,211,569
	Vadeli mevduat	11,829,683	14,001,425
Finansal borçlar (*)		<u>(1,628,185)</u>	<u>(596,498)</u>
		<u>17,735,327</u>	<u>16,616,496</u>
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar		11,232,617	18,005,529
Finansal borçlar		-	-
		<u>11,232,617</u>	<u>18,005,529</u>

(\*) Grup'un Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan kullanmış olduğu 125,751 ABD Doları (TL karşılığı 204,999) 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 getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 30 Haziran 2011 ve 30 Haziran 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL cinsi kıymetlerde ve Eurobondlarda %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit ve değişken getirili menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerinde ve Grup'un net dönem kar/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

#### 30 Haziran 2011

<u>Risk türü</u>	<u>Risk oranı</u>	<u>Risk yönü</u>	<u>Dönem Karına Etkisi</u>
Faiz oranı riski	%1	Artış	(325,511)
		Azalış	393,927

#### 30 Haziran 2010

<u>Risk türü</u>	<u>Risk oranı</u>	<u>Risk yönü</u>	<u>Dönem Karına Etkisi</u>
Faiz oranı riski	%1	Artış	(468,074)
		Azalış	487,767

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. 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.

30 Haziran 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 581,380 TL (30 Haziran 2010: 586,571 TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

30 Haziran 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 372,826 TL (30 Haziran 2010: 359,558 TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 28. 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
30 Haziran 2011							
<u>Finansal varlıklar</u>							
Nakit ve nakit benzerleri	12,780,899	-	71,639	-	12,852,538	12,852,538	4
Finansal yatırımlar	-	-	61,862,888	-	61,862,888	61,862,888	5
Ticari alacaklar	-	8,256,014	-	-	8,256,014	8,256,014	7
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	1,833,184	1,833,184	1,833,184	6
Ticari borçlar	-	-	-	462,408	462,408	462,408	7
Diğer borçlar (*)	-	-	-	42,032	42,032	42,032	8
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

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 28. 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	30 Haziran 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	61,862,888	61,862,888	-	-
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar (B tipi likit fonlar)	71,639	71,639	-	-
Toplam	61,934,527	61,934,527	-	-

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**

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Şirket'in 27 Nisan 2011 tarih ve 268 sayılı yönetim kurulu toplantısında, Şirket'in iştiraklerinden Dr. F. Frik İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğu payların İtalya menşeli Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A ("Recordati") firmasına ya da Recordati'nin doğrudan veya dolaylı iştiraklerinden birine satışı hususunda görüşme yapılmasına karar verilmiş olup, bu amaçla taraflar arasında 27 Nisan 2011 tarihinde münhasırlık anlaşması imzalanmıştır.

Şirket'in 20 Mayıs 2011 tarih ve 272 sayılı yönetim kurulu toplantısında, Şirket'in iştiraklerinden Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğu payların Netaş Telekomünikasyon A.Ş. ("Netaş") firmasına satışı hususunda görüşme yapılmasına karar verilmiş olup, bu amaçla taraflar arasında 20 Mayıs 2011 tarihinde münhasırlık anlaşması imzalanmıştır.

2010 yılı ortaklar 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 rapor tarihi itibarıyla nakit dağıtım tamamlanmıştır (Not 16).

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") imzalanmıştır. Sözleşme şartları gereği, ortaklığın gerçekleşmesi çeşitli ön koşulların tamamlanması ve Rekabet Kurulu ve benzeri izinlerin alınmasına bağlıdır. Konsolide finansal tabloların yayımlanması için yetkilendirildiği tarih itibarıyla henüz işlem tamamlanmamıştır.

### **30. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket'in Dr. F. Frik İlaç 'de sahip olduğu tüm paylarının 30,500,000 (otuzmilyonbeşyüzbin) ABD Doları karşılığında Recordati'nin iştiraki 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 İlaç ve Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Yeni Recordati") arasında 1 Temmuz 2011 tarihli Pay Satış Sözleşmesi ("Sözleşme") akdedilmiştir. Sözleşmenin şartları gereği söz konusu payların satışı, Rekabet Kurulu izninin alınmasına ve diğer birtakım ön koşulların gerçekleşmesine bağlıdır.

Aras Kargo Yurtiçi ve Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.'nin %20 oranında payının Şirket tarafından iktisabına ilişkin Rekabet Kurumu'nun izni 17 Ağustos 2011 tarih ve 11-45/1054-360 sayılı toplantısında verilmiş olup, karar 19 Ağustos 2011 tarihinde Rekabet Kurumu'nun internet sitesinde yayınlanmıştır. Söz konusu pay iktisabının gerçekleşmesi 28 Haziran 2011 tarihinde imzalanan Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi'ndeki diğer ön şartların tamamlanmasına bağlıdır.

İş Girişim Sermayesi'nin Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi bulunduğu payların tamamının 4,000,000 (dörtmilyon) ABD Doları karşılığında Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye satılmasına ilişkin olarak, Yönetim Kurulunun 25 Ağustos 2011 tarih ve 280 sayılı kararına istinaden, İş Girişim dahil Probil'in tüm pay sahipleri ile Netaş arasında 25 Ağustos 2011 tarihli Pay Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") akdedilmiştir. Sözleşmenin şartları gereği söz konusu payların satışı, Rekabet Kurulu izninin alınmasına ve diğer birtakım ön koşulların gerçekleşmesine bağlıdır.