

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



1. GENEL BİLGİLER

ŞİRKETİN UNVANI	: İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERKEZ	: İSTANBUL
KURULUŞ TARİHİ	: 31.10.2000
TİCARET SİCİL NO	: 447258
ADRESİ	: İş Kuleleri, Kule 2 Kat 2, 34330 Levent/İstanbul
TELEFON-FAKS	: 212 – 325 17 44 / 212 - 270 58 08
İNTERNET ADRESİ	: www.isgirisim.com.tr
KAYITLI SERMAYE	: 250.000.000 TL
ÇIKARILMIŞ SERMAYE	: 66.654.000 TL
RAPOR DÖNEMİ	: 01.01.2014 – 31.03.2014
FAALİYET KONUSU	: Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

2. ORTAKLIK YAPISI

Rapor tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda verilmiştir.

ORTAKLAR	GRUBU	PAY TUTARI	PAY ORANI
		(TL)	(%)
		31.03.2014	
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (*)	A	5.924.800	8,89
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	B	13.409.388	20,11
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	B	11.108.999	16,67
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI (*)	B	7.405.999	11,11
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	B	4.443.600	6,67
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	B	2.962.400	4,44
İŞ FAKTÖRİNG A.Ş.	B	592.480	0,89
DİĞER	B	20.806.334	31,22
TOPLAM		66.654.000	100,00

(*) Yönetim Kurulu Üyelerinin 4’ü A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir, şu kadar ki; çıkarılmış sermayedeki payı 2.000.000 (ikimilyon) Türk Lirası’nın altına düşmemek kaydıyla, Yönetim Kurulu Üyelerinden 1’i kurucu ortak ve (B) Grubu pay sahibi Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

3. YÖNETİM KURULU ve YÖNETİM KADROSU

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin (“**İş Girişim Sermayesi**”; “**Şirket**”) 26 Mart 2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısında bir sonraki Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyelerine ve son durum itibarıyla yönetim kadrosuna aşağıda yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket Ana Sözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde görevlerini yerine getirirler.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

SENAR AKKUŞ

Başkan

Ortaođu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü Mezunu olan Sayın Akkuş 1991 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.’de Hazine Bölümünde Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 1998 yılında aynı bölümde Müdür Yardımcısı olmuş ve 2002-2006 yılları arasında Birim Müdürü olarak görev yapmıştır. Sayın Akkuş 2006-2008 yıllarında Türkiye İş Bankası A.Ş. İktisadi Araştırmalar Bölümünde, 2008-2011 yıllarında Hazine Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görevini sürdürmüştür. 2011 yılında Genel Müdür Yardımcısı olan Sayın Akkuş halen aynı görevi sürdürmektedir.

AHMET METE ÇAKMAKCI

Başkan Vekili

Ortaođu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde yüksek lisans ve doktora yapan Sayın Çakmakcı bu üniversitede araştırma asistanı ve öğretim görevlisi olarak da çalışmıştır. Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A.Ş.’de mühendis ve İş Geliştirme Müdürü olarak çalışan Sayın Çakmakcı 2003 yılında Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı’nda Teknoloji Politikaları ve Uluslararası İlişkiler Koordinatörü olarak göreve başlamış ve 2009 yılında Genel Sekreterlik görevine atanmıştır.

ALİ ERDAL ARAL

Üye

Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümünden mezun olan Sayın Aral Loughborough University of Technology’de Uluslararası Bankacılık konusunda yüksek lisans programını tamamlamıştır. 1989 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.’de Teftiş Kurulu Başkanlığında Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamış ve aynı bankada çeşitli kademelerde yönetici olarak çalışmıştır. Sayın Aral 11 Şubat 2013 tarihinden itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

MELTEM GÜLSOY**Üye**

Sayın Gülsoy, Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü mezundur. University of Reading'de yüksek lisansını tamamlamış olan Sayın Gülsoy, iş yaşamına Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'de mali analist olarak başlamıştır. Kurumsal Pazarlama Departmanı'nda 10 yıl çalışmış olup 2009 yılından bu yana TSKB Proje Finansman Müdürü olarak görev yapmaktadır. Pek çok enerji, alt yapı, gayrimenkul geliştirme, turizm projelerinin ve satın alma işlemlerinin finansmanında çalışmıştır.

VOLKAN KUBLAY**Üye**

Sayın Kublay, Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur. Türkiye İş Bankası A.Ş.'deki kariyerine 2000 yılında Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Sayın Kublay, 2008 yılında İştirakler Bölümüne Müdür Yardımcısı olarak atanmış olup 2012 yılından itibaren aynı bölümde Birim Müdürü olarak görevine devam etmektedir.

FAİK BYRNS**Bağımsız Üye**

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

DOÇ. DR. REFET S. GÜRKAYNAK**Bağımsız Üye**

1996 yılında Bilkent Üniversitesi İktisat Bölümünden mezun olan Sayın Gürkaynak daha sonra Princeton Üniversitesi'ne burslu olarak kabul edilmiş ve sırasıyla 2001 yılında yüksek lisans ve 2004 yılında doktora programlarını yine İktisat alanında tamamlamıştır. Sayın Gürkaynak, 1998-2001 yılları arasında Princeton Üniversitesinde Öğretim, 2005-2010 yıllarında Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümünde Yardımcı Doçent, 2011-2012 yıllarında Massachusetts Institute of Technology'de Ziyaretçi Doçent olarak görev yapmış olup halen Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümünde Doçent olarak görev yapmaktadır. Sayın Gürkaynak'ın menkul kıymet fiyatlarının bilgi içeriği, mali piyasalar ile makroekonominin etkileşimi ve büyüme üzerinde yoğunlaşmış yazıları uluslararası yayınlarda yer almıştır. Sayın Gürkaynak'ın çeşitli kurumlarca verilmiş ödülleri bulunmaktadır. TCMB ve Avrupa Merkez Bankası'na danışmanlık yapmış olan Gürkaynak, Center for Economic Policy Research ve Center for Financial Studies'in de bulunduğu araştırma kurumlarının üyesi ve çeşitli uluslararası akademik dergilerin editörüdür.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

SİRKET YÖNETİM KADROSU

Alim Murat Özgen	:	Genel Müdür	01.01.2006 -
Selami Düz	:	Kıdemli Direktör	01.03.2014 -
Fatma Banu Gül	:	Direktör	01.12.2000 -
Süleyman Burak Bayhan	:	Direktör	01.07.2011 -
Hulki Okan Tabak	:	Direktör	01.01.2012 -

01.01.2014 – 26.03.2014 tarihleri arasında görev yapan Yönetim Kurulu Üyelerine aşağıda yer verilmiştir.

Senar Akkuş	:	Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Mete Çakmakçı	:	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Kadir Akgöz	:	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Erdal Aral	:	Yönetim Kurulu Üyesi
Ergün Yorulmaz	:	Yönetim Kurulu Üyesi
Ferhunde Aygen	:	Yönetim Kurulu Üyesi
Volkan Kublay	:	Yönetim Kurulu Üyesi
İnci Önal	:	Yönetim Kurulu Üyesi
Faik Byrns	:	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Prof. Dr. Kamil Yılmaz	:	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

KOMİTELER

Denetim Komitesi	:	Doç. Dr. Refet S. Gürkaynak (Başkan) Faik Byrns (Üye)
Riskin Erken Saptanması Komitesi	:	Faik Byrns (Başkan) Volkan Kublay (Üye)
Kurumsal Yönetim Komitesi	:	Doç. Dr. Refet S. Gürkaynak (Başkan) Volkan Kublay (Üye)

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

4. DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM

2014 yılı Ocak ayında Uluslararası Para Fonu ve Dünya Bankası'nın küresel ekonomiye ilişkin yayımladığı raporlarda, hem gelişmiş, hem de gelişmekte olan ekonomilerde toparlanma eğiliminin görüldüğü belirtilmiştir. Ancak dönem içinde gelişmiş ülkelerde ekonomik toparlanmanın devam ettiği gözlenirken, bazı gelişmekte olan ülkelerin faiz artırımları artan politik risklerin küresel ekonomik büyümeyi sınırlandırabileceği endişesi gündeme gelmiştir.

Amerika Merkez Bankası'nın varlık alımlarını azaltmaya başlaması sonrasında gelişmekte olan ülkelerin borsalarında satış dalgası hızlanmıştır. Ancak Amerika Birleşik Devletleri hisse senetlerinin yüksek değerlemeleri ve Avrupa hisse senetleri piyasalarının Ukrayna'daki siyasal gerilimlere bağlı olarak gerilediği ortamda küresel sermaye tekrar gelişmekte olan ülkelere yönelmeye başlamıştır.

Küresel gelişmeler yanında ülkemizde 2013 yılı ikinci yarısından itibaren hissedilmeye başlanan ve 2014 yılı başında da devam eden ekonomik gelişmeler, Mart ayı sonunda yapılan yerel seçimlerin de etkisiyle piyasalarda dalgalanmalara yol açmıştır. Söz konusu gelişmelerin fiyatlamalara yansımaları, yerel seçimlerin beklentiler doğrultusunda sonuçlanabileceği tahminleri ve diğer gelişmekte olan ülkelere yönelik olumlu beklentilerin de etkisiyle piyasalarda toparlanma eğilimi gözlenmiştir. BIST-100 endeksi Mart ayını 2013 sonuna göre %2,85 artışla 69.736 puandan kapatmış, DİBS gösterge faizi de bileşik %10,83 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk üç ayında Avro Türk Lirası karşısında 2013 sonuna göre %2,41, ABD Doları %2,60 oranında değer kazanmıştır. Enflasyonda 2014 yılının Mart ayında bir önceki yıl sonuna göre Tüketici Fiyat Endeksinde %3,57 ve Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksinde de %5,52'lik artış kaydedilmiştir.

Küresel krizden çıkış sürecinde özellikle gelişmiş ülkelerde politika yapıcılarının büyümeyi desteklemek amacıyla almış oldukları olağanüstü önlemler ve bu önlemlerin piyasalar üzerindeki etkileri, dünya ekonomisinde gözlenen toparlanma ile birlikte son dönemde gözden geçirilmeye başlanmıştır. Söz konusu süreçte, küresel likidite koşullarındaki olası bir sıkılaştırmanın Türkiye'nin de aralarında bulunduğu gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye hareketlerinin seyri üzerinde önemli rol oynayacaktır.

Mevcut koşullar ışığında, gerek dünya ekonomisinde, gerekse Türkiye ekonomisinde 2014 yılında ılımlı bir ihtiyatlılığın hakim olması beklenebilecektir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

5. FAALİYETLERİMİZ

a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

2014 yılının ilk üç ayında şirketin finansal tablolarında yer alan başlıca tutarlar aşağıda yer almaktadır.

TL	2014/3	2013
Toplam Varlıklar	250,568,790	255,936,227
Toplam Borçlar	11,067,901	6,749,281
Özsermaye	239,500,889	249,186,946
Dönem Karı	2,311,663	73,768,203
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	2,49	2,42
Piyasa Değeri	165.968.460	161.302.680

(*) 2013 yılsonu fiyat 2014 yılı içinde yapılan kar payı ödemesine göre düzeltilmiş fiyattır.

Kaynak: Thomson Reuters

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla, III-48.3 sayılı Sermaye Piyasası Kurulunun “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Tebliği” kapsamında hazırlanan ve finansal tabloların dipnotlarında da yer alan tablolar aşağıda verilmiştir.

PORFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI				
	Finansal Tablo Ana Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.03.2014(TL)	31.12.2013 (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1-(b)	180.161.575	186.666.577
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1-(a)	68.162.934	68.162.934
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1-(d) ve (e)	-	-
D	Diğer Varlıklar		2.244.281	1.106.716
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	250.568.790	255.936.227
F	Finansal Borçlar	Md.29	-	-
G	Karşılıklar,Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin,Teminat,İpotekler)	Md.20/2-(a)	-	-
H	Özsermaye		239.500.889	249.186.946
I	Diğer Kaynaklar		11.067.901	6.749.281
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	250.568.790	255.936.227
	Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.03.2014(TL)	31.12.2013 (TL)
	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1-(b)		
	1. Sermaye piyasası araçları		138.946.542	138.488.876
	A- Devlet Tahvili		30.551.721	51.995.460
	TRT260214T10		-	20.646.400
	TRT010420T19		1.400.420	1.370.960
	TRT060121T16		25.048.800	24.826.200
	TRT050314T14		-	5.151.900
	TRT040614T12		4.102.501	-
	B- Özel Sektör Tahvili		71.113.031	56.252.458
	Creditwest Faktoring		11.620.549	10.292.263
	İş Leasing		9.317.598	4.910.144
	Sarten Ambalaj		1.038.540	1.038.540
	Ereğli Demir Çelik		2.984.850	2.553.850
	Akfen Holding		2.052.540	-
	Ronesans Holding		8.605.531	8.739.263
	Boyner Mağazacılık		1.149.782	1.488.559
	Mercedes-Benz		3.408.600	3.546.048
	Şekerbank T.A.Ş.		-	2.010.540
	Koç Fiat Finansman Kredisi		3.114.990	3.067.080
	Bank Pozitif		2.481.808	2.527.699
	İng Bank		4.800.193	4.739.209
	Tam Faktoring		2.566.475	2.507.000
	Türkiye Ekonomi Bankası		4.884.150	4.793.150
	Akbank		3.619.188	3.607.776
	Pakpen Plastik		-	431.337
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		9.468.238	-
	C- Ters Repo		7.104.663	910.181
	D- Yatırım Fonu		25.712.961	24.295.613
	İş Bankası Likit Fon (801)		410.072	82.437
	Ünlu Menkul Değ. B Tipi Değişken Fon		4.048.153	2.018.075
	İş Yatırım B Tipi Kısa Vd. Tahvil Ve Bono Fon		-	1.765.090
	İş Yatırım Bosphorus Capital B Tipi Kısa Vd. Tah. Ve Bono Fonu		8.717.298	9.002.669
	İş Yatırım A Tipi Değişken Fon		3.420.152	3.371.579
	İş Yatırım Ashmore A Tipi Değişken Fon		189.277	189.947
	İş Yatırım Ark Serbest Fon		4.763.250	3.836.400
	İş Yatırım Bosphorus Capital Sabit Getirili Serbest Fon		4.164.759	4.029.416
	E- Hisse Senedi		4.464.166	5.035.164
	İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.		4.464.166	5.035.164
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat/Özel Cari - Katılma Hesabı	Md.20/1-(b)	41.215.033	48.177.700
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3-(c)	-	-
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3-(f)	-	-
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3-(e)	-	-
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3-(g)	-	-
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1-(e)	-	-
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1-(d)	-	-
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	-	-
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	-	-
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	-	-
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	-	-
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	-	-
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	-	-
G1	Rehin	Md.20/2-(a)	-	-
G2	Teminat	Md.20/2-(a)	-	-
G3	İpotekler	Md.20/1-(a)	-	-
I	Dışarıdan Sağlanan Hizmet Giderleri (*)	Md.26/1	788.948	2.147.472

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

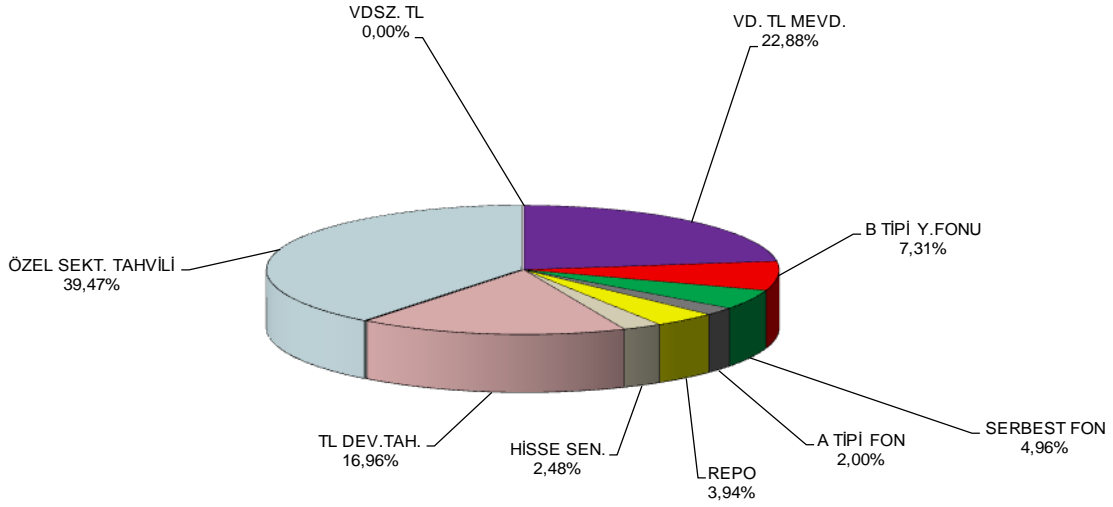
PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN					
	Portföy Sınırlamaları (*)	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem	Önceki Dönem	Asgari/Azami Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1- (b)	71,90	72,93	≤%49
2	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1- (c)	55,45	54,11	
	A- Devlet Tahvil		12,19	20,32	
	TRT260214T10		-	8,07	≤ %10
	TRT010420T19		0,56	0,54	≤ %10
	TRT060121T16		10,00	9,70	≤ %10
	TRT050314T14		-	2,01	≤ %10
	TRT040614T12		1,64	-	≤ %10
	B- Özel Sektör Tahvili		28,38	21,98	
	Creditwest Faktoring		4,64	4,02	≤ %10
	İş Leasing		3,72	1,92	≤ %10
	Sarten Ambalaj		0,41	0,41	≤ %10
	Ereğli Demir Çelik		1,19	1,00	≤ %10
	Akfen Holding		0,82	-	≤ %10
	Rönesans Holding		3,43	3,41	≤ %10
	Boyner Mağazacılık		0,46	0,58	≤ %10
	Mercedes-Benz		1,36	1,39	≤ %10
	Şekerbank T.A.Ş.		-	0,79	≤ %10
	Koç Fiat Finansman Kredisİ		1,24	1,20	≤ %10
	Bank Pozitif		0,99	0,99	≤ %10
	İng Bank		1,92	1,85	≤ %10
	Tam Faktoring		1,02	0,98	≤ %10
	Türkiye Ekonomi Bankası		1,95	1,87	≤ %10
	Akbank		1,44	1,41	≤ %10
	Pakpen Plastik		-	0,17	≤ %10
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		3,78	-	≤ %10
	C- Ters Repo		2,84	0,36	≤ %10
	D- Yatırım Fonu		10,26	9,49	
İş Bankası Likit Fon (801)		0,16	0,03	≤ %10	
Ünlü Menkul Değ. B Tipi Değişken Fon		1,62	0,79	≤ %10	
İş Yatırım B Tipi Kısa Vd. Tahvil Ve Bono Fon		-	0,69	≤ %10	
İş Yatırım Bosphorus Capital B Tipi Kısa Vd. Tah. Ve Bono Fonu		3,48	3,52	≤ %10	
İş Yatırım A Tipi Değişken Fon		1,36	1,32	≤ %10	
İş Yatırım Ashmore A Tipi Değişken Fon		0,08	0,07	≤ %10	
İş Yatırım Ark Serbest Fon		1,90	1,50	≤ %10	
İş Yatırım Bosphorus Capital Sabit Getirili Serbest Fon		1,66	1,57	≤ %10	
E- Hisse Senedi		1,78	1,97	≤ %10	
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.		1,78	1,97	≤ %10	
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1- (b)	27,20	26,63	≥%51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştiraller	Md.22/1- (ç)	-	-	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1- (e)	-	-	≤ % 49
6	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1- (h)	-	-	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	Md.22/1- (f)	-	-	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli Vadesiz Mevduat/Özel Cari - Katılma Hesabı (*)	Md.22/1- (i)	16,45	18,82	≤ %20
9	Kısa vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri(*)	Md.29	-	-	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	-	-	≤%200
11	Rehin Teminat ve İpotekler	Md.22/1- (d)	-	-	≤ %10
12	Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,31	0,84	≤ %2,5

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2014 yılının ilk üç ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün tamamı TL menkul kıymetler ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir.

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla nakit portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31.03.2014 PORTFÖY (%)



b. İncelenen Projeler

2014 yılının ilk üç ayında girişim yatırımı yapmak amacıyla 61 adet proje incelemiştir. İncelenen projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İncelenen Projelerin Sektörel Dağılımı (2014 yılı ilk üç ay)

Üretim	22
Perakende	7
Bilgi Teknolojileri	5
Eğlence ve Sanat	4
Enerji	4
Tarım ve Hayvancılık	2
Finans	2
Sağlık	2
Turizm ve Konaklama	2
Diğer	11
Toplam	61

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

c. İş Girişim Sermayesi Portföy Şirketleri

Bağlı ortaklıklar pay oranları 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla aşağıda gösterilmiştir.

<u>Bağlı Ortaklıklar</u>	<u>İş Girişim Sermayesi Payı (%)</u>
1- Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. ve Tic. A.Ş.	81,24
2- Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	32,50
3- Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	56,00
4- Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş.	61,66

d. Riskler ve Belirsizlikler

Şirketi ve iştiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir. Belirsizlik ortamında İş Girişim Sermayesi'nin nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından faiz, kur ve piyasa riskleri ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. İş Girişim Sermayesi yatırımlarını prensip olarak özkaynakları ile finanse etmektedir. İş Girişim Sermayesi'nin alacak ve borç tutarları ihmal edilebilir miktarlarda olup şirket için herhangi bir risk oluşturmamaktadır.

İş Girişim Sermayesi Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine dair Sermaye Piyasası Kurulunun ("SPK") 9 Ekim 2013 tarihinde yayımlanan tebliğinde faaliyet alanlarına belirli sınırlandırmalar getirilmiştir. Şirket bu tebliğe göre portföyünün en az %51'ini girişim sermayesi yatırımlarına yöneltmek zorundadır. Bu durumda ikinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılabilecek yatırım araçları portföyün %49'u ile sınırlandırılmıştır. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde yine SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır. Şirket nakit portföyünün karşılaşılabilecek riskleri en aza indirmek amacı ile piyasa şartlarını izleyerek portföyündeki yatırım araçlarını; borçlu, vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmektedir.

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi İş Girişim Sermayesi'ni de olumsuz yönde etkileyebilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla İş Girişim Sermayesi'nin de kar zarar tablosunun etkilenmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca, girişim şirketinin elden çıkarılacağı dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha düşük bir satış fiyatının oluşmasına neden olabilecektir. Makro ekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da İş Girişim Sermayesi ve iştirakleri için risk oluşturabilecektir.

Yatırım yapılan şirketlerin büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip olanlar arasından seçilmesine özen gösterilmektedir. İş Girişim Sermayesi sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşmayıp, farklı sektörler yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere, çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yolların kurulması hedeflenmektedir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

e. Diğer Gelişmeler

- 5 Mart 2014 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tebliği (“Tebliğ”) ile “Yatırım İşletmesi” kavramı tanımlanmıştır.

Tebliğ ile TFRS 10’a eklenen hükümler kapsamında “yatırım işletmesi” tanımını karşılayan işletmelerin, tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer esasına göre değerlemeleri ve değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçmeleri zorunlu olduğundan, konsolide finansal tablo sunmaları gerekli değildir. 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerli olan bu değişiklik kapsamında Şirket cari ve geçmiş dönem finansal tablolarını 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla yeniden düzenlemiş ve konsolide finansal tablo sunmamıştır. Şirket önceki dönemlerde konsolide ettiği bağlı ortaklıklarını finansal yatırım olarak sınıflandırmıştır.

- Şirketimiz iştiraklerinden Toksöz Spor Malzemeleri A.Ş.'nin ("Toksöz Spor"; "Şirket") pay sahipleri ile imzalanan 27 Haziran 2012 tarihli Sermayeye İştirak, Pay Devri ve Pay Sahipleri Sözleşmesi'nde yer alan hükümler çerçevesinde, 22 Nisan 2014 tarihinde Şirket ödenmiş sermayesinin %1'ine karşılık gelen 170.314 adet payımız Toksöz Spor'un diğer pay sahiplerinden Şamil Toksöz ve Kamil Toksöz'e bedelsiz olarak devredilmiştir. Buna göre Toksöz Spor'un sermayesindeki pay oranımız %56'dan %55'e düşmüştür.
- Şirketin portföyündeki girişim sermayesi yatırımlarından tam çıkış gerçekleştirilmesi sebebiyle 31.12.2013 tarihi itibarıyla III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Tebliğ) 22.1.b maddesinde belirtilen asgari %51 oranında girişim sermayesi yatırımı yapılmasına ilişkin portföy sınırlamasına uyum sağlanamaması nedeniyle, bu sınırlamaya uyumun sağlanması amacıyla Tebliğ'in 24.2 maddesi uyarınca 31.12.2015 tarihine kadar süre verilmesi yönündeki talebi Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından olumlu karşılanmıştır.
- Şirket Ana Sözleşmesi'nin 1., 6., 7., 10., 11. ve 12. maddelerinin değiştirilmesine ilişkin tadil tasarısı Sermaye Piyasası Kurulunun 29/01/2014 tarih ve 1029 sayılı yazısı, Gümrük ve Ticaret Bakanlığının 11/02/2014 tarih ve 799 sayılı yazıları ile uygun bulunmuş ve 26 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanmıştır. Söz konusu toplantı sonuçları 11 Nisan 2014 tarihinde tescil edilmiştir.
- 26 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında dönem karından; çıkarılmış sermayenin %18'i oranında nakit, 11.997.720 TL ve %12'si oranında bedelsiz hisse senedi, 7.998.480 TL olmak üzere çıkarılmış sermayenin toplam %30'u oranında ve toplam 19.996.200 TL kar payı dağıtılmasına karar verilmiştir. Nakit kar payı dağıtımı 31 Mart 2014 tarihinde başlamış ve 2 Nisan 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karara istinaden bedelsiz sermaye artırımı için 10 Nisan 2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmış olup süreç devam etmektedir.
- Olağan Genel Kurul Toplantısına ait ilanlar yurt çapında yayın yapan bir günlük gazetede ve TTSG'de yasal süreler içinde yapılmış ve gerekli belgeler ortakların bilgisine açık tutulmuştur. Olağan Genel Kurul Toplantısı ayrıca www.kap.gov.tr ve www.isgirisim.com.tr adreslerinde duyurulmuş ve Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-genel kurul sisteminde de yayınlanmıştır. Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanları da şirketin internet sayfasında kamuoyunun bilgisine sunulmuştur. Genel Kurul Toplantısına ait tutanak ve hazirun cetveli ile 2013 yılı Faaliyet Raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

Olağan Genel Kurul Toplantısına katılım oranı %69,31 olarak gerçekleşmiştir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 31.03.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- Nakit kar payı dağıtımı ile ilgili açıklamalar www.isgirisim.com.tr adresinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.
 - İş Girişim Sermayesi tarafından rapor tarihine kadar toplam 21 adet özel açıklama yapılmıştır.
-