

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.09.2014 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
INTERNET ADRESİ	: www.isgirisim.com.tr
KAYITLI SERMAYE	: 250.000.000 TL
ÇIKARILMIŞ SERMAYE	: 74.652.480 TL
RAPOR DÖNEMİ	: 01.01.2014 – 30.09.2014
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 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda verilmiştir.

ORTAKLAR	GRUBU	PAY TUTARI	PAY ORANI
		(TL)	(%)
		30.09.2014	
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (*)	A	6.635.776	8,89
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	B	15.018.515	20,11
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	B	12.442.079	16,67
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI (*)	B	8.294.719	11,11
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	B	4.976.832	6,67
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	B	3.317.888	4,44
İŞ FAKTÖRİNG A.Ş.	B	663.578	0,89
DİĞER	B	23.303.093	31,22
TOPLAM		74.652.480	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 – 30.09.2014 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

Ortadoğu 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

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde yüksek lisans ve doktora yapan Sayın Çakmakcı bu üniversitede araştırma asistanı ve öğretim görevlisi olarak da çalışmıştır. Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A.Ş.’de mühendis ve İş Geliştirme Müdürü olarak çalışan 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 – 30.09.2014 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 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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) F. Banu Gül (Üye)

ŞİRKET 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 -

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

4. DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM

2014 yılı Eylül ayında OECD'nin yayımladığı küresel ekonomik görünüm değerlendirme raporunda dünya ekonomisindeki ılımlı iyileşmenin ülkelere ve bölgelere eşit olarak dağılmadığı belirtilmiştir. ABD'de açıklanan son veriler genel olarak ekonomide olumlu seyre işaret etmektedir. Avro alanında ise düşük büyüme bölge ekonomisine ilişkin endişelerin devam etmesine neden olmaktadır.

Amerika Merkez Bankası'nın faiz artırımına tahmin edilenden daha önce başlayabileceği değerlendirmeleri küresel piyasalarda oynaklığa neden olurken gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarını olumsuz etkilemektedir. Bu gelişmelere ek olarak Ortadoğu ve Ukrayna'da yaşanan olumsuzluklar da gelişen piyasalar hakkındaki risk algısını olumsuz etkilemektedir.

Küresel gelişmeler yanında ülkemizde Mart ve Ağustos aylarında gerçekleşen seçimler de piyasalarda dalgalanmalara yol açmıştır. BIST-100 endeksi Eylül ayını 2013 yılının sonuna göre %10,5 artışla 74,938 puandan kapatmış, DİBS gösterge faizi de bileşik %9,95 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2014 yılının dokuz ayında Avro Türk Lirası karşısında 2013 yılının sonuna göre %1,54 oranında değer kaybederken, ABD Doları %6,78 oranında değer kazanmıştır. 2014 yılının Eylül ayında bir önceki yılın sonuna göre Tüketici Fiyat Endeksinde %6,43 ve Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksinde de %7,24'lük artış kaydedilmiştir.

Küresel krizden çıkış sürecinde özellikle gelişmiş ülkelerde politika yapıcıların 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 sıkılaşmanın 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 ılımlı bir ihtiyatlılığın sürdüğü görülmektedir.

5. FAALİYETLERİMİZ

a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

2014 yılının dokuz ayında Şirketimizin finansal tablolarında yer alan başlıca tutarlar aşağıda yer almaktadır.

TL	2014/9	2013
Toplam Varlıklar	267.592.729	255,936,227
Toplam Borçlar	4.703.238	6,749,281
Özsermaye	262.889.491	249,186,946
Dönem Karı	13.075.282	73,768,203
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	2,19	2,16
Piyasa Değeri	163.488.931	161.249.357

(*) 2013 yılsonu fiyat 2014 yılı içinde yapılan nakit kar payı ödemesine ve bedelsiz sermaye artırımına göre düzeltilmiş fiyattır.

Kaynak: Thomson Reuters

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 Eylül 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.

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANASAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI				
Bireysel Finansal Tablo Ana Kalemleri		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2014(TL)	31.12.2013 (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1-(b)	179.229.158	186.666.577
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1-(a)	87.323.676	68.162.934
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1-(d) ve (e)	-	-
D	Diğer Varlıklar		1.039.895	1.106.716
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	267.592.729	255.936.227
F	Finansal Borçlar	Md.29	-	-
G	Karşılıklar,Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin,Teminat,İpotekler)	Md.20/2-(a)	-	-
H	Özsermaye		262.889.491	249.186.946
I	Diğer Kaynaklar		4.703.238	6.749.281
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	267.592.729	255.936.227
Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2014(TL)	31.12.2013 (TL)
Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım		Md.20/1-(b)		
I. Sermaye piyasası araçları			<i>142.760.154</i>	<i>138.488.876</i>
A- Devlet Tahvil			<i>34.839.322</i>	<i>51.995.460</i>
TRT260214T10			-	20.646.400
TRT010420T19			1.561.380	1.370.960
TRT060121T16			25.610.220	24.826.200
TRT050314T14			-	5.151.900
TRT110215T16			7.667.722	-
B- Özel Sektör Tahvili			<i>69.525.217</i>	<i>56.252.458</i>
Akbank T.A.Ş.			3.620.736	3.607.776
Akfen Holding A.Ş.			670.859	-
Bank Pozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.			2.540.323	2.527.699
Boynner Büyük Mağazacılık A.Ş.			-	1.488.559
Creditwest Faktoring A.Ş.			11.543.316	10.292.263
Ereğli Demir Çelik Fab. A.Ş.			3.022.590	2.553.850
İng Bank A.Ş.			-	4.739.209
İş Faktoring A.Ş.			955.720	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.			13.472.730	4.910.144
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.			2.587.981	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			2.581.751	-
Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.			513.555	-
Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş.			3.114.990	3.067.080
Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.			3.511.065	3.546.048
Orfin Finansman A.Ş.			9.000.000	-
Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları San. ve Tic. A.Ş.			-	431.337
Rönesans Holding A.Ş.			8.771.913	8.739.263
Sarten Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.			1.020.590	1.038.540
Şekerbank T.A.Ş.			-	2.010.540
Tam Faktoring A.Ş.			2.597.100	2.507.000
Türkiye Ekonomi Bankası A.Ş.			-	4.793.150
C- Ters Repo			-	<i>910.181</i>
D- Yatırım Fonu			<i>33.048.997</i>	<i>24.295.613</i>
İş Bankası Likit Fon (801)			-	82.437
Ünlü Menkul Değ. B Tipi Değişken Fon			1.060.927	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			7.469.491	9.002.669
İş Yatırım İstanbul Portföy B Tipi Kısa Vd. Tah. Ve Bono Fonu			3.019.877	-
İş Yatırım A Tipi Değişken Fon			3.660.577	3.371.579
İş Yatırım Ashmore A Tipi Değişken Fon			-	189.947
İş Yatırım Ark Serbest Fon			4.941.600	3.836.400
İş Yatırım Bosphorus Capital Sabit Getiri Amaçlı Serbest Fon			8.084.690	4.029.416
İş Yatırım Bosphorus Capital B Tipi Değişken Fon			499.691	-
İş Yatırım Bosphorus Capital Mutlak Getiri Amaçlı Serbest Fon			1.564.129	-
İş Yatırım Logos B Tipi Sabit Getirili Tahvil ve Bono Fonu			1.508.967	-
İş Yatırım Logos Dinamik Dağılımlı Serbest Yatırım Fonu			1.239.047	-
E- Hisse Senedi			<i>5.346.618</i>	<i>5.035.164</i>
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.			5.346.618	5.035.164
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat/Özel Cari - Katılma Hesabı	Md.20/1-(b)	<i>36.469.004</i>	<i>48.177.700</i>
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3-(c)	-	-
B2	Borç ve Sermaye Karşılığı 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	<i>1.618.343</i>	<i>2.147.472</i>

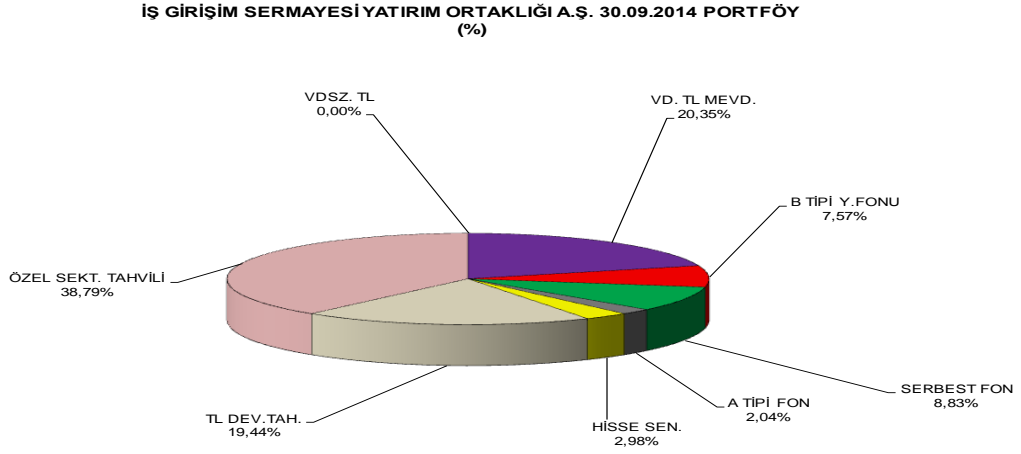
İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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)	66,98	72,93	≤%49
	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1- (c)	53,35	54,11	
	A- Devlet Tahvil		13,02	20,32	
	TRT260214T10		-	8,07	≤%10
	TRT010420T19		0,58	0,54	≤%10
	TRT060121T16		9,57	9,70	≤%10
	TRT050314T14		-	2,01	≤%10
	TRT110215T16		2,87	-	≤%10
	B- Özel Sektör Tahvili		25,98	21,98	
	Akbank T.A.Ş.		1,35	1,41	≤%10
	Akfen Holding A.Ş.		0,25	-	≤%10
	Bank Pozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.		0,95	0,99	≤%10
	Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.		-	0,58	≤%10
	Creditwest Faktoring A.Ş.		4,31	4,02	≤%10
	Ereğli Demir Çelik Fab. A.Ş.		1,13	1,00	≤%10
	İng Bank A.Ş.		-	1,85	≤%10
	İş Faktoring A.Ş.		0,36	-	≤%10
	İş Finansal Kiralama A.Ş.		5,03	1,92	≤%10
	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.		0,97	-	≤%10
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		0,96	-	≤%10
	Karsan Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.		0,19	-	≤%10
	Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş.		1,16	1,20	≤%10
	Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.		1,31	1,39	≤%10
2	Orfin Finansman A.Ş.		3,36	-	≤%10
	Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları San. ve Tic. A.Ş.		-	0,17	≤%10
	Rönesans Holding A.Ş.		3,28	3,41	≤%10
	Sarten Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.		0,38	0,41	≤%10
	Şekerbank T.A.Ş.		-	0,79	≤%10
	Tam Faktoring A.Ş.		0,97	0,98	≤%10
	Türkiye Ekonomi Bankası A.Ş.		-	1,87	≤%10
	C- Ters Repo		-	0,36	≤%10
	D- Yatırım Fonu		12,35	9,49	
	İş Bankası Likit Fon (801)		-	0,03	≤%10
	Ünlü Menkul Değ. B Tipi Değişken Fon		0,40	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		2,79	3,52	≤%10
	İş Yatırım İstanbul Portföy B Tipi Kısa Vd. Tah. Ve Bono Fonu		1,13	-	≤%10
	İş Yatırım A Tipi Değişken Fon		1,37	1,32	≤%10
	İş Yatırım Ashmore A Tipi Değişken Fon		-	0,07	≤%10
	İş Yatırım Ark Serbest Fon		1,85	1,50	≤%10
	İş Yatırım Bosphorus Capital Sabit Getiri Amaçlı Serbest Fon		3,02	1,57	≤%10
	İş Yatırım Bosphorus Capital B Tipi Değişken Fon		0,19	-	≤%10
	İş Yatırım Bosphorus Capital Mutlak Getiri Amaçlı Serbest Fon		0,58	-	≤%10
	İş Yatırım Logos B Tipi Sabit Getirili Tahvil ve Bono Fonu		0,56	-	≤%10
	İş Yatırım Logos Dinamik Dağılımlı Serbest Yatırım Fonu		0,46	-	≤%10
	E- Hisse Senedi		2,00	1,97	≤%10
	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.		2,00	1,97	≤%10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1- (b)	32,63	26,63	≥%51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştiraller	Md.22/1- (c)	-	-	≤%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)	13,63	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	0,60	0,84	≤%2,5

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla nakit portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur.



b. İncelenen Projeler

2014 yılının dokuz ayında girişim yatırımı yapmak amacıyla 130 adet proje incelemiştir. İncelenen projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İncelenen Projelerin Sektörel Dağılımı (2014 yılı dokuz ay)

Üretim	47
Perakende	17
Bilgi Teknolojileri	16
Sağlık	6
Turizm ve Konaklama	5
Enerji	5
Yönetim, Destek ve Islah Hizmetleri	4
Eğlence, Sanat	4
Eğitim	4
Tarım ve Hayvancılık	3
Toptan Ticaret	3
Lojistik	3
Diğer	13
Toplam	130

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

c. İş Girişim Sermayesi Portföy Şirketleri

Bağlı ortaklıklardaki pay oranları 30 Eylül 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.	55,00
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 yönelmek zorundadır. Bu durumda ikinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılabilir yatırım araçları portföyün %49'u ile sınırlanmıştır. 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 sektörlerde yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere, çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

e. Diğer Gelişmeler

- Şirketimiz iştiraklerinden Toksöz Spor Malzemeleri A.Ş.'nin 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 şirketin ödenmiş sermayesinin %1'ine karşılık gelen 170.314 adet payımız şirketin diğer pay sahiplerinden Şamil Toksöz ve Kamil Toksöz'e bedelsiz olarak devredilmiştir. Buna göre şirketin sermayesindeki pay oranımız %56'dan %55'e gerilemiştir.
- Şirketimiz iştiraklerinden Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.'de 9,75 milyon TL tutarında gerçekleşen sermaye artırımına Şirketimizin pay sahipliği oranını koruyacak şekilde 5,5 milyon TL ile iştirak edilmiş olup şirketin sermaye artırım işlemleri 20 Mayıs 2014 tarihinde tamamlanmıştır.
- Şirketimizin 2 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket Genel Müdürlüğü, bilişim teknolojileri sektörünün veri merkezi işletmeciliği kolunda faaliyet gösteren Radore Veri Hizmetleri Anonim Şirketi'nin ("Radore") gerçekleştireceği sermaye artırımına Şirketin 8.750.000 TL ile iştirak etmesi ve mevcut pay sahiplerinden 8.750.000 TL karşılığı pay satın alması suretiyle Radore'nin %28,50 oranında payının iktisabı ve bu meyanda ilgili işlemlerin yürütülmesi konusunda yetkili kılınmıştır. Genel Müdürlüğümüz bu yetki çerçevesinde Radore'ye ortak olunması amacıyla 2 Ekim 2014 tarihinde Radore, Radore'nin mevcut pay sahipleri ve Şirketimizle aynı tutarda ve şartlarda yatırım yapacak Doğuş SK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile bir Sermayeye İştirak, Pay Devri ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalamıştır. Sözleşme şartları gereği, ortaklığın gerçekleşmesi çeşitli ön koşulların tamamlanmasına ve Rekabet Kurumu dahil benzeri izinlerin alınmasına bağlıdır.
- 5 Mart 2014 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 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 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla yeniden düzenlemiş ve konsolide finansal tablo sunmamıştır. Şirket önceki dönemlerde konsolide ettiği bağlı ortaklıklarını finansal yatırım olarak sınıflandırmıştır.

- Şirketimizin 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 Aralık 2015 tarihine kadar süre verilmesi yönündeki talebi Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından olumlu karşılanmıştır.
- Şirketimizin Kar Dağıtım Politikası güncellenmiş ve 26 Mart 2014 tarihli olağan genel kurul toplantısında ortaklarca onaylanmıştır.
- Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Yatırımcı İlişkileri konusunda görevlendirme yapılmış ve sorumlu yönetici Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine atanmıştır. Riskin Erken Saptanması ve

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Kurumsal Yönetim Komitelerinin görev ve çalışma esasları yenilenen mevzuat kapsamında güncellenmiş ayrıca Denetim Komitesinin de görev ve çalışma esasları belirlenmiştir. Bu gelişmeler Kamuyu Aydınlatma Platformunda da yayımlanmıştır.

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Özel Durumlar Tebliği kapsamında Şirketimizin "Bilgilendirme Politikası" güncellenmiş ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.
- Şirket Ana Sözleşmesi'nin 1., 6., 7., 10., 11. ve 12. maddelerinin değiştirilmesine ilişkin tadil tasarısı Sermaye Piyasası Kurulunun 29 Ocak 2014 tarih ve 1029 sayılı yazısı, Gümrük ve Ticaret Bakanlığının 11 Şubat 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 2 Nisan 2014 tarihinde, bedelsiz sermaye artırımını ise 10 Haziran 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Şirketimizin yeni sermayesi 17 Haziran 2014 tarihinde tescil edilmiştir.
- 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 yayımlanmıştır. Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanları da Şirketimizin internet sayfasında kamuoyunun bilgisine sunulmuştur. Genel kurul toplantısına ait tutanak ve haziran cetveli ile 2013 yılı Faaliyet Raporu www.isgirisim.com.tr adresinde yayımlanmaktadır.

Olağan genel kurul toplantısına katılım oranı %69,31 olarak gerçekleşmiştir.

- Nakit kar payı dağıtımı ve bedelsiz sermaye artırımını ile ilgili açıklamalar www.kap.gov.tr ve www.isgirisim.com.tr adresinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.
- İş Girişim Sermayesi tarafından rapor tarihine kadar toplam 29 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.