



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.
Kavak Sok. No: 29
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
Internet www.kpmg.com.tr

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığına sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 30 Haziran 2014 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "*Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi*"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 1 Ağustos 2014
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Orhan Akova
Sorumlu Ortak, Baş Denetçi

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.06.2014 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	: 74.652.480 TL
RAPOR DÖNEMİ	: 01.01.2014 – 30.06.2014
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)	(%)
		30.06.2014	
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 – 30.06.2014 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 – 30.06.2014 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 – 30.06.2014 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 – 30.06.2014 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, gelişmekte olan ülke ekonomilerine özgü sorunlar nedeniyle bu ülkeler hakkında temkinli öngörülerde bulunmaktadır.

Amerika Merkez Bankası'nın varlık alımlarını azaltmaya yönelik programında değişikliğe gitmemesi ve faiz artırımı sürecinin ekonomik iyileşmeye bağlı olduğunu açıklamasının, Euro Alanında ekonominin tedrici toparlanmasının devamı ve Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme yönünde açıkladığı politikanın olumlu etkileri gözlenmiştir. Ancak, Haziran ayında Ortadoğu'da yükselen tansiyon tedirginlikleri artırmış ve küresel risk algısının bozulmasına neden olmuştur.

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. Yılın ikinci çeyreğinde ise özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme yönünde aldığı karar ve yurt içinde açıklanan büyüme ve cari açık verileri piyasalarda olumlu hava yaratırken Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler bu seyri bir miktar olumsuz etkilemiştir. BIST-100 endeksi Haziran ayını 2013 yılının sonuna göre %15,76 artışla 78.489 puandan kapatmış, DİBS gösterge faizi de bileşik %8,25 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk altı ayında Avro Türk Lirası karşısında 2013 yılının sonuna göre %1,52, ABD Doları %0,51 oranında değer kaybetmiştir. Enflasyonda 2014 yılının Haziran ayında bir önceki yıl sonuna göre Tüketici Fiyat Endeksinde %5,70 ve Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksinde de %5,12'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 sıkışmanın 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 beklentisi korunmaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

5. FAALİYETLERİMİZ

a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler

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

TL	2014/6	2013
Toplam Varlıklar	265,911,352	255,936,227
Toplam Borçlar	5,471,243	6,749,281
Özsermaye	260,440,109	249,186,946
Dönem Karı	10,625,900	73,768,203
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	2,23	2,16
Piyasa Değeri	166.475.030	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 – 30.06.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 Haziran 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	30.06.2014(TL)	31.12.2013 (TL)
	A Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1-(b)	177.499.902	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		1.087.774	1.106.716
	E Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	265.911.352	255.936.227
	F Finansal Borçlar	Md.29	-	-
	G Karşılıklar,Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin,Teminat,İpotekler)	Md.20/2-(a)	-	-
	H Özsermaye		260.440.109	249.186.946
	I Diğer Kaynaklar		5.471.243	6.749.281
	E Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	265.911.352	255.936.227
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2014(TL)	31.12.2013 (TL)
	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1-(b)		
	1. Sermaye piyasası araçları		135.346.495	138.488.876
	A- Devlet Tahvilii		27.029.430	51.995.460
	TRT260214T10		-	20.646.400
	TRT010420T19		1.537.650	1.370.960
	TRT060121T16		25.491.780	24.826.200
	TRT050314T14		-	5.151.900
	B- Özel Sektör Tahvilii		69.222.367	56.252.458
	Creditwest Faktoring		12.038.724	10.292.263
	İş Leasing		13.436.437	4.910.144
	Sarten Ambalaj		1.019.000	1.038.540
	Ereğli Demir Çelik		3.136.950	2.553.850
	Akfen Holding		2.067.820	-
	Rönesans Holding		8.766.012	8.739.263
	Boyner Mağazacılık		676.533	1.488.559
	Mercedes-Benz		3.577.478	3.546.048
	Şekerbank T.A.Ş.		-	2.010.540
	Koç Fiat Finansman Kredisi		3.114.990	3.067.080
	Bank Pozitif		2.535.343	2.527.699
	İng Bank		-	4.739.209
	Tam Faktoring		2.548.275	2.507.000
	Türkiye Ekonomi Bankası		-	4.793.150
	Akbank		3.619.188	3.607.776
	Pakpen Plastik		-	431.337
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		9.597.903	-
	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.		2.574.925	-
	Karsan Otomotiv		512.790	-
	C- Ters Repo		5.160.831	910.181
	D- Yatırım Fonu		29.002.521	24.295.613
	İş Bankası Likit Fon (801)		204.247	82.437
	Ünlü Menkul Değ. B Tipi Değişken Fon		2.031.287	2.018.075
	İş Yatırım B Tipi Kısa Vd. Tahvil Ve Bono Fon		-	1.765.090
	Fonu		10.326.939	9.002.669
	İş Yatırım A Tipi Değişken Fon		3.896.744	3.371.579
	İş Yatırım Ashmore A Tipi Değişken Fon		-	189.947
	İş Yatırım Ark Serbest Fon		4.921.880	3.836.400
	İş Yatırım Bosphorus Capital Sabit Getirili Serbest Fon		6.374.594	4.029.416
	İş Yatırım Logos Dinamik Değerli Serbest Yatırım Fonu		1.246.829	-
	E- Hisse Senedi		4.931.346	5.035.164
	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.		4.931.346	5.035.164
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat/Özel Cari - Katılma H	Md.20/1-(b)	42.153.407	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	1.244.152	2.147.472

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

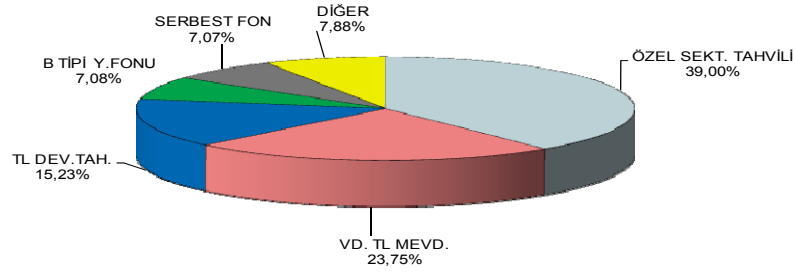
PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIK					
	Portföy Sınırlamaları (*)	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem	Önceki Dönem	Asgari/Azami Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1- (b)	66,75	72,93	≤%49
	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1- (c)	50,90	54,11	
	A- Devlet Tahvili		10,16	20,32	
	TRT260214T10		-	8,07	≤ %10
	TRT010420T19		0,58	0,54	≤ %10
	TRT060121T16		9,59	9,70	≤ %10
	TRT050314T14		-	2,01	≤ %10
	B- Özel Sektör Tahvili		26,03	21,98	
	Creditwest Faktoring		4,53	4,02	≤ %10
	İş Leasing		5,05	1,92	≤ %10
	Sarten Ambalaj		0,38	0,41	≤ %10
	Ereğli Demir Çelik		1,18	1,00	≤ %10
	Akfen Holding		0,78	-	≤ %10
	Rönesans Holding		3,30	3,41	≤ %10
	Boyner Mağazacılık		0,25	0,58	≤ %10
	Mercedes-Benz		1,35	1,39	≤ %10
	Şekerbank T.A.Ş.		-	0,79	≤ %10
	Koç Fiat Finansman Kredisi		1,17	1,20	≤ %10
	Bank Pozitif		0,95	0,99	≤ %10
	İng Bank		-	1,85	≤ %10
2	Tam Faktoring		0,96	0,98	≤ %10
	Türkiye Ekonomi Bankası		-	1,87	≤ %10
	Akbank		1,36	1,41	≤ %10
	Pakpen Plastik		-	0,17	≤ %10
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		3,61	-	≤ %10
	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.		0,97	-	≤ %10
	Karsan Otomotiv		0,19	-	≤ %10
	C- Ters Repo		1,94	0,36	≤ %10
	D- Yatırım Fonu		10,91	9,49	
	İş Bankası Likit Fon (801)		0,08	0,03	≤ %10
	Ünlü Menkul Değ. B Tipi Değişken Fon		0,76	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		3,88	3,52	≤ %10
	İş Yatırım A Tipi Değişken Fon		1,47	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 Getirili Serbest Fon		2,40	1,57	≤ %10
	İş Yatırım Logos Dinamik Değerli Serbest Yatırım Fonu		0,47	-	≤ %10
	E- Hisse Senedi		1,85	1,97	≤ %10
	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.		1,85	1,97	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1- (b)	32,84	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 - Ka	Md.22/1- (i)	15,85	18,82	≤ %20
9	Kısa vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal	Md.29	-	-	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal	Md.29	-	-	≤%200
11	Rehin Teminat ve İpotekler	Md.22/1- (d)	-	-	≤ %10
12	Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,47	0,84	≤ %2,5

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla nakit portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 30.06.2014 PORTFÖY (%)



b. İncelenen Projeler

2014 yılının ilk altı ayında girişim yatırımı yapmak amacıyla 99 adet proje incelemiştir. İncelenen projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İncelenen Projelerin Sektörel Dağılımı (2014 yılı ilk altı ay)

Üretim	33
Perakende	16
Bilgi Teknolojileri	12
Yönetim, Destek ve Islah Hizmetleri	4
Eğlence, Sanat	4
Turizm ve Konaklama	4
Enerji	4
Tarım ve Hayvancılık	3
Sağlık	3
Lojistik	3
Diğer	13
Toplam	99

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

c. İş Girişim Sermayesi Portföy Şirketleri

Bağlı ortaklıklardaki pay oranları 30 Haziran 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 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 sektörlere 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 – 30.06.2014 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.
- 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 Haziran 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 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.
- Şirket Ana Sözleşmesi'nin 1., 6., 7., 10., 11. ve 12. maddelerinin değiştirilmesine ilişkin tasarı 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

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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-geneel 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 27 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.