

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

31 Mart 2012 Tarihinde
Sona Eren Döneme Ait
Konsolide Finansal Tablolar

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR	6-72
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6-8
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-25
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	26-27
NOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	28-29
NOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	30
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	31-32
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	33-34
NOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	34-35
NOT 9 STOKLAR	35
NOT 10 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	35-37
NOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	38-39
NOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	40-41
NOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	42
NOT 14 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	43-44
NOT 15 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	45
NOT 16 ÖZKAYNAKLAR	45-47
NOT 17 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	48
NOT 18 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	49
NOT 19 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	49
NOT 20 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ	50
NOT 21 FİNANSAL GELİRLER	51
NOT 22 FİNANSAL GİDERLER	51
NOT 23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	52-53
NOT 24 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	54
NOT 25 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	54-58
NOT 26 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	59-69
NOT 27 FİNANSAL ARAÇLAR	70-71
NOT 28 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	72
NOT 29 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	72

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		187,087,292	125,020,730
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	66,704,834	40,159,085
Finansal Yatırımlar	5	71,424,514	75,586,568
Ticari Alacaklar	7	28,622,905	7,772,978
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		11,800	69,171
- Diğer Ticari Alacaklar		28,611,105	7,703,807
Diğer Alacaklar	8	280,730	913
Stoklar	9	15,628,725	260,478
Diğer Dönen Varlıklar	15	4,425,584	1,240,708
Duran Varlıklar		51,106,092	51,389,301
Diğer Alacaklar	8	27,611	26,853
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	10	39,663,584	51,135,382
Maddi Duran Varlıklar	11	6,204,167	184,913
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	223,754	42,153
Şerefiye	10	3,455,578	-
Ertelenen Vergi Varlığı	23	1,439,740	-
Diğer Duran Varlıklar	15	91,658	-
TOPLAM VARLIKLAR		238,193,384	176,410,031

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		İncelemeden Geçmemiş 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
KAYNAKLAR	Dipnot Referansları		
Kısa Vadeli Yükümlülükler		38,487,492	4,148,324
Finansal Borçlar	6	13,742,545	1,791,055
Ticari Borçlar	7	21,029,697	663,720
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		3,630	2,472
- Diğer Ticari Borçlar		21,026,067	661,248
Diğer Borçlar	8	542,015	422,890
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14	1,909,330	1,175,651
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	1,201,991	95,008
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	23	61,914	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		7,144,719	712,343
Finansal Borçlar	6	1,914,840	118,763
Ticari Borçlar	7	4,471,177	82,554
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14	758,702	511,026
ÖZKAYNAKLAR		192,561,173	171,549,364
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		186,036,150	170,420,085
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		-	-
Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği		(128,354)	(116,655)
Diğer Yedekler		249,702	249,702
Yabancı Para Çevrim Farkları		1,526,612	(1,172,533)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16	6,865,185	6,778,897
Geçmiş Yıllar Karları	16	85,674,274	43,651,570
Dönem Karı		12,842,331	42,022,704
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	16	6,525,023	1,129,279
TOPLAM KAYNAKLAR		238,193,384	176,410,031

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmemiş 31 Mart 2012	İncelemeden Geçmemiş 31 Mart 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	17	27,070,449	1,864,693
Satışların Maliyeti	17	(11,064,226)	(645,974)
BRÜT KAR		16,006,223	1,218,719
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	18-19	(1,636,855)	(373,535)
Genel Yönetim Giderleri	18-19	(3,894,716)	(1,728,716)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	18-19	(729,573)	(605,453)
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	161,277	6,374
Diğer Faaliyet Giderleri	20	(311,718)	(76,446)
FAALİYET KARI		9,594,638	(1,559,057)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larındaki paylar	10	(2,494,343)	(1,804,070)
Finansal gelirler	21	8,400,554	2,346,087
Finansal giderler	22	(3,248,409)	(1,598,732)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		12,252,440	(2,615,772)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		85,186	-
Dönem vergi gelir/ (gideri)	23	(63,837)	-
Ertelenmiş vergi gelir/ (gideri)	23	149,023	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		12,337,626	(2,615,772)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI		-	-
DÖNEM KARI		12,337,626	(2,615,772)
Diğer kapsamlı gelir			
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	22	2,727,999	(303,735)
Değer artış fonundaki değişim	22	-	(2,217)
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim	22	(14,624)	162,703
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	22	2,925	(32,541)
Diğer Kapsamlı Gelir (Vergi Sonrası)		2,716,300	(175,790)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		15,053,926	(2,791,562)
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(504,705)	(83,129)
Ana Ortaklık Payları		12,842,331	(2,532,643)
		12,337,626	(2,615,772)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	16	(475,851)	(79,434)
Ana Ortaklık Payları		15,529,777	(2,712,128)
		15,053,926	(2,791,562)
Adi ve Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç (1 TL nominal karşılığı)	24	0.254808	(0.050251)

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi 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 Karlari	Kontrol Gücü Olmayan Paylar Öncesi Toplam	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiye		50,400,000	21,606,400	7,000,000	19,896	(15,735)	249,702	5,959,360	(52,253)	11,612,845	40,345,542	137,125,757	978,470	138,104,227
Toplam kapsamlı gelir														
Dönem karı		-	-	-	-	-	-	-	-	(2,532,643)	-	(2,532,643)	(83,129)	(2,615,772)
<u>Diğer kapsamlı gelir</u>														
Finansal varlık gerçeğe uygun değer farkındaki değişim, vergi sonrası		-	-	-	(2,217)	-	-	-	-	-	-	(2,217)	-	(2,217)
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim, vergi sonrası		-	-	-	-	130,162	-	-	-	-	-	130,162	-	130,162
Yabancı para çevrim farkındaki değişim		-	-	-	-	-	-	-	(307,430)	-	-	(307,430)	3,695	(303,735)
Toplam diğer kapsamlı gelir		-	-	-	(2,217)	130,162	-	-	(307,430)	-	-	(179,485)	3,695	(175,790)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	(2,217)	130,162	-	-	(307,430)	(2,532,643)	-	(2,712,128)	(79,434)	(2,791,562)
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	(11,612,845)	11,612,845	-	-	-
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla	16	50,400,000	21,606,400	7,000,000	17,679	114,427	249,702	5,959,360	(359,683)	(2,532,643)	51,958,387	134,413,629	899,036	135,312,665

	Dipnot Referansları	Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi 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 Karlari	Kontrol Gücü Olmayan Paylar Öncesi Toplam	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla		50,400,000	21,606,400	7,000,000	-	(116,655)	249,702	6,778,897	(1,172,533)	42,022,704	43,651,570	170,420,085	1,129,279	171,549,364
Toplam kapsamlı gelir														
Dönem karı		-	-	-	-	-	-	-	-	12,842,331	-	12,842,331	(504,705)	12,337,626
<u>Diğer kapsamlı gelir</u>														
Finansal varlık gerçeğe uygun değer farkındaki değişim, vergi sonrası		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim, vergi sonrası		-	-	-	-	(11,699)	-	-	-	-	-	(11,699)	-	(11,699)
Yabancı para çevrim farkındaki değişim		-	-	-	-	-	-	-	2,699,145	-	-	2,699,145	28,854	2,727,999
Toplam diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-	(11,699)	-	-	2,699,145	-	-	2,687,446	28,854	2,716,300
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	(11,699)	-	-	2,699,145	12,842,331	-	15,529,777	(475,851)	15,053,926
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		-	-	-	-	-	-	86,288	-	-	-	86,288	-	86,288
Kontrol payı elde edilen bağlı ortaklık alımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,871,595	5,871,595
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	(42,022,704)	42,022,704	-	-	-
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla	16	50,400,000	21,606,400	7,000,000	-	(128,354)	249,702	6,865,185	1,526,612	12,842,331	85,674,274	186,036,150	6,525,023	192,561,173

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

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

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmemiş 1 Ocak-31 Mart 2012	İncelemeden Geçmemiş 1 Ocak-31 Mart 2011
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI			
Dönem karı		12,337,626	(2,615,772)
Finansman giderleri	22	981,587	26,288
Finansman gelirleri		(809,406)	(216,395)
Finansal varlık satışından kaynaklanan kar	17	(13,217,194)	-
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardaki değer artış-azalışı (net)	10	2,494,343	1,804,070
Bağlı ortaklıktan alınan temettüleri	21	(1,025,168)	-
Hisse senedi temettü geliri	21	-	(830,543)
Maddi duran varlıkların amortismanı	11	441,057	19,274
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	12	50,823	69,238
Menkul kıymet değer artışı (net)		2,032,728	717,682
Şüpheli alacak karşılığı (net)	7	897,169	54,891
Ertelenmiş vergi varlığındaki değişim	23	(1,439,740)	-
İkramiye karşılığındaki artış	14	155,670	-
Kullanılmayan izin karşılığındaki artış	14	71,518	37,774
Kıdem tazminatı karşılık giderindeki artış	14	156,776	13,993
Gider tahakkukları	15	57,848	65,247
Alınan faiz		1,095,191	241,736
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(21,747,096)	60,470
Stoklardaki (artış)		(15,368,247)	(43,576)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış		(3,557,109)	187,139
Ticari borçlardaki artış /(azalış)		24,754,600	(280,270)
Diğer borçlardaki artış/(azalış)		2,177,222	(62,734)
Dönem içinde ödenen kıdem tazminatı	14	(96,713)	(1,553)
Dönem içinde ödenen ikramiye	14	(314,303)	(276,521)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit		(9,870,818)	(1,029,562)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI			
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış		2,129,326	912,929
Finansal varlık satışından elde edilen nakit	17	18,813,900	-
Bağlı ortaklıktan alınan temettüleri	21	1,025,168	-
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	11	(823,236)	(65,035)
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	12	-	(18,702)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit		21,145,158	829,192
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI			
Alınan krediler		13,747,567	803,569
Kredi geri ödemeleri		-	(12,555)
Ödenen finansman gideri	22	(981,587)	(26,288)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		12,765,980	764,726
Yabancı para çevrim farkı		2,716,300	25,034
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ARTIŞ		26,756,620	589,390
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		39,662,428	14,340,833
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	66,419,048	14,930,223

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket ve bağlı ortaklıkları ("Grup") girişim sermayesi ile bilişim, ses ve iletişim sistemleri ve ortopedik tıbbi, cerrahi aletlerin üretimi ve ticareti olmak üzere üç 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.

Ortopedik tıbbi, cerrahi aletlerin üretimi ve ticareti: Her türlü ortopedik, tıbbi, cerrahi aletlerin alım-satımı, pazarlaması, imali, ihracatı, ithalatı ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işleri yapmaktır.

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

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in 14, Grup'un 153 kişi (31 Aralık 2010: Şirket: 13 ve Grup: 60 kişi) çalışanı bulunmaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Şirket'in bağlı ortaklık ve iştiraklerinin detayı aşağıda verilmektedir:

Bağlı Ortaklıklar

	İşlem gördükleri borsalar	Faaliyet türleri	Esas faaliyet konuları
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Nevotek")	Yok	Hizmet	Bilgisayar, ses teknolojisi ve telekomünikasyon sistemlerinin yazılım ve donanımı üzerinde, yurt içinde ve yurt dışında araştırma, geliştirme, proje çalışmaları yapmak; bu sistemlerin ithalatı, ihracatı, dağıtım, bayilik, temsilcilik, kuruluş, bakım, servis, eğitim ve işletmeciliğini yüklenmek, pazarlamasını ve mümessilliğini yapmak.
Nevotek Middle East FZ LLC	Yok	Hizmet	Ses ve İletişim Sistemleri
Nevotek Inter corporation	Yok	Hizmet	Ses ve İletişim Sistemleri
Convera Systems FZ LLC	Yok	Hizmet	Yazılım Ürünleri Satış ve Hizmet
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ortopro")	Yok	Üretim / Ticaret	Her türlü ortopedik, tıbbi, cerrahi aletlerin alım-satımı, pazarlaması, imali, ihracatı, ithalatı ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler.
Orsem Ortopedik Aletler ve Medikal Cihazlar San. ve Tic.A.Ş.	Yok	Ticaret	Ortopedik implant malzemelerinin ithalatı ve yurtiçi satışı ve Grup ana sözleşmesinde belirtilmiş diğer faaliyetler
Covision Medical Technologies Limited	Yok	Ticaret	Tıbbi alet ve cihaz ticareti

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

İştirakler

Şirket Adı	İşlem Gördükleri borsalar	Faaliyet Türleri	Esas faaliyet konuları
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş. ("Türkmed")	Yok	Hizmet	Diyaliz alanında faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmek, bu şirketlere personel temin etmek ve ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.
Havalimanları Yer Hizmetleri A.Ş. ("Havaş")	Yok	Hizmet	Havayolu şirketlerinin uçuşlarının iniş ve kalkış yaptıkları hava meydanında yer hizmetleri anlamında tüm ihtiyaçlarının karşılanması.

İş Ortaklığı

Aras Kargo Yurt İçi Yurt Dışı Taşımacılık A.Ş. ("Aras Kargo")	Yok	Hizmet	Bireysel ve ticari emtiaların yurtiçi, yurtdışı ve transit taşımacılığı hizmeti
---	-----	--------	---

Finansal Tabloların Onaylanması

Grup'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 18 Mayıs 2012 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un yayımlandıktan sonra finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri

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

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

Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Grup, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tablolarını UMS / UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

sonu itibarıyla, finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar ve kullanılan muhasebe politikalarında herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

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

Kullanılan Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları 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 ortaklıkları Ortopro ve Nevotek'in geçerli para birimi TL'dir. Şirket'in iştiraklerinden Havaş'ın geçerli para birimi Avro'dur. Diğer iştiraklerin geçerli para birimi TL'dir.

Grup tarafından kullanılan 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Amerikan Doları	1,7729	1.8889
Avro	2,3664	2.4438

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.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Şirket'in bağlı ortaklıklarının 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Satın alma tarihi	Kuruluş ve faaliyet yeri	<u>Sermayedeki pay oranı (%)</u>		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
			31 Mart 2012	31 Aralık 2011		
Nevotek	30 Eylül 2003	Türkiye	81.24	85.24	81.24	Bilişim, ses ve iletişim sistemleri
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ortopro") (*)	10 Aralık 2007	Türkiye	32.50	31.00	50.00	Her türlü ortopedik, tıbbi, cerrahi aletlerin alım-satımı, pazarlaması, imali, ihracatı, ithalatı

(*) 5 Mart 2012 tarihinde şirkette rüçhan haklarının kısıtlanarak yapılan bedelli sermaye artırımı yapılmış, aynı tarihte İş Girişim Ortopro'nun pay sahiplerinden Tolga Yalçınkaya'dan %6,5 oranında bilet bedel pay almış, nihayetinde İş Girişim'in pay oranı değişmemiş; ancak yönetime dair yeni haklar edinilmiştir.

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları ile bağlı ortaklıkları 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 ortaklıklarının finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

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

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

İştirakler ve iş ortaklıkları

Grup'un önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklıkların dışında kalan işletmelerdir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır. İş ortaklıkları ise Grup'un sözleşmeye dayanan bir anlaşma ile müştereken kontrol yetkisine sahip olduğu ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken işletmelerdir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

İştirakler ve iş ortaklıkları (devamı)

Sermayedeki pay oranı (%)						
İştirakler	Satın alma tarihi	Kuruluş ve faaliyet yeri	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
Türkmed	17 Aralık 2007	Türkiye	25.78	25.78	(1)	Hizmet
Ode	9 Temmuz 2007	Türkiye	-	17.24	(1)	Üretim
Havaş	24 Mart 2010	Türkiye	6.67	6.67	(2)	Hizmet
İş ortaklığı	Satın alma tarihi	Kuruluş ve faaliyet yeri	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
Aras Kargo	15 Kasım 2011	Türkiye	20.00	20.00	(3)	Hizmet
(1)	Ode ve Türkmed'in her birinin yönetim kurulu üye sayısı 4 olup, 1'er üye İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi temsil etmektedir. Ayrıca İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bazı veto hakları bulunmaktadır. Ode'deki Şirket paylarının tamamı 26 Mart 2012 tarihinde satılmıştır.					
(2)	Havaş'ın toplam yönetim kurulu üye sayısı 6 olup, 1 üye İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi temsil etmektedir. Ayrıca, İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bazı veto hakları bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantı yeter sayısı 5'tir. Yönetim Kurulu kararları en az dört üyenin olumlu oyuyla alınacaktır. Önemli Yönetim Kurulu kararları İş Girişim'in de dahil olduğu B grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği Yönetim Kurulu üyelerinin hepsinin (2 kişi) olumlu oyları ile alınmaktadır.					
(3)	Aras Kargo Grup'un ortak kontrolüne tabidir. Aras Kargo'nun yönetim kurulu üye sayısı 6 olup, 3 üye İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi temsil etmektedir. Önemli Yönetim Kurulu kararları İş Girişim'i temsil eden Yönetim Kurulu üyelerinin 2'sinin olumlu oyları ile alınmaktadır. İş Girişim, Aras Kargo'nun diğer ortaklarıyla yapılan sözleşmeye dayalı düzenlemelerle, Aras Kargo yönetim kurulunun %50'sini seçme ve değiştirme yetkisine, pay alım ve devirlerine ilişkin haklara sahiptir.					

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

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

İştirakler ve iş ortaklıkları (devamı)

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

1 Ocak 2012 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 dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

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

2.4 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla henüz geçerli olmayıp, bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu yeni standartlardan, aşağıdakilerin Grup'un konsolide finansal tablolarına etkisi olması beklenmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

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

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

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Girişim sermayesi

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

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

Temettü ve faiz geliri

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

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

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

Bilişim, ses ve iletişim sistemleri

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

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

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

Ortopedi ve tıbbi aletler sektörü

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat (devamı)

Malların satışı

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemle ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması, ve

İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değerin 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 bilişim sektöründe ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanırken ortopedi ve tıbbi aletler sektöründe stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemlere göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkart 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.

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 tabi 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.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömürü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortisman tabi tutulur.

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Faydalı ömürü
Tesis, makine ve cihazlar	3-15 yıl
Demirbaşlar	3-15 yıl
Özel maliyetler	3-10 yıl

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şerefiye

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

Bilgisayar yazılımları için kullanılan itfa süresi 5 yıldır.

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar

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

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

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

Araştırma masrafları, olduğu dönem içerisinde kar/zarara kaydedilir.

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

- Maddi olmayan duran 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 oluştukları dönemde gider olarak kaydedilir.

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

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan itfa süresi 3-10 yıldır.

Maddi olmayan duran varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılması

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

Finansal Kiralama İşlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın gerçeğe uygun değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Grup'un genel borçlanma politikası kapsamında finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü (devamı)

olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar

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

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

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

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

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

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

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.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

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

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

İşletme Birleşmeleri

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

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

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

İktisap edilen tanımlanabilir varlıkların, yükümlülüklerin ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin veya birleşme maliyetinin sadece geçici olarak belirlendiği durumlarda, birleşmenin gerçekleştiği dönemin sonunda birleşmenin ilk defa muhasebeleştirilmesinde geçici olarak yapılma zorunluluğu ortaya çıkarsa, Şirket söz konusu geçici değerler üzerinden birleşme işlemini muhasebeleştirir. UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca geçici olarak muhasebeleştirilen satın alma işleminin işlem tarihini takip eden 12 ay içerisinde tamamlanması gerekmektedir.

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 ORTAKLIKLARI

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Yabancı Para İşlemler

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları 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 çevrilmiştir. 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 çevrilmiştir. 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 alacıklardan 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 yükümlülüğü 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 bulunmaktadır. Cari dönem içinde bedelsiz hisse yolu ile sermaye artışı bulunmamaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Nakit Akış Riskinden Korunma

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

Eğer finansal riskten korunmaya konu kalem finansal olmayan bir varlıksa, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, varlık kayıt altına alınırken varlığın defter değerine dahil edilir. Diğer durumlarda, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, finansal riskten korunmaya konu kalem kar veya zararı etkilediği dönemle aynı dönemde kar veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır. Eğer finansal riskten korunma aracı artık finansal riskten korunma muhasebesi ile ilgili koşulları sağlamaması, vadesinin dolması veya satılması, sona erdirilmesi veya kullanılması veya işleminden 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 3 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, bilişim, ses ve iletişim sistemleri ve ortopedik ve tıbbi aletler olarak 3 ayrı sektörde UFRS uyarınca düzenlenmiş finansal tablo figürleri baz alınarak raporlama yapılmaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

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

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

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

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

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, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

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

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

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

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

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

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

İkramiye ödemeleri

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

Diğer kısa vadeli faydalar

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Emeklilik planları

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

Nakit Akışları Tablosu

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

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

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

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

Sermaye ve 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

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

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

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

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

(*) Şerefiyenin tahmini değer düşüklüğü

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

31 Mart 2012 tarihinde sona eren dönem:

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Ortopedi,tıbbi ve cerrahi aletler	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012
Hasılat				
Satış gelirleri	18,876,840	1,980,624	6,212,985	27,070,449
Satışların maliyeti	(5,596,706)	(1,033,950)	(4,433,570)	(11,064,226)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-	(536,469)	(1,100,386)	(1,636,855)
Genel yönetim giderleri	(1,934,063)	(787,835)	(1,172,818)	(3,894,716)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	(685,960)	(43,613)	(729,573)
Diğer faaliyet gelirleri	98	69,393	91,786	161,277
Diğer faaliyet giderleri	(663)	(254,300)	(56,755)	(311,718)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	(2,494,343)	-	-	(2,494,343)
Finansal gelirler	5,957,038	441,712	2,001,804	8,400,554
Finansal giderler	(458,597)	(943,983)	(1,845,829)	(3,248,409)
Vergi öncesi kar/(zarar)	14,349,604	(1,750,768)	(346,396)	12,252,440
Dönem vergi gelir/ gideri	-	-	(63,837)	(63,837)
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	149,023	149,023
Devam eden faaliyetlerden elde edilen dönem karı / (zararı)	14,349,604	(1,750,768)	(261,210)	12,337,626
Kontrol gücü olmayan paylar				(504,705)
Ana ortaklık payları				12,842,331
				12,337,626

Diğer Bilgiler

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Ortopedi,tıbbi ve cerrahi aletler	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012
Amortisman ve itfa giderleri	(18,796)	(36,548)	(436,536)	-	(491,880)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	669,711	6,370	147,155	-	823,236
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla:					
	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Ortopedi,tıbbi ve cerrahi aletler	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2012
Finansal Durum Tablosu					
Bölüm varlıkları	185,673,710	8,671,190	49,354,079	(5,505,595)	238,193,384
Bölüm yükümlülükleri	(1,532,441)	(3,654,916)	(40,444,854)	-	(45,632,211)

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

31 Mart 2011 tarihinde sona eren dönem:

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2011
Hasılat			
Satış gelirleri	83,639	1,781,054	1,864,693
Satışların maliyeti	-	(645,974)	(645,974)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-	(373,535)	(373,535)
Genel yönetim giderleri	(1,055,964)	(672,752)	(1,728,716)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	(605,453)	(605,453)
Diğer faaliyet gelirleri	1,291	5,083	6,374
Diğer faaliyet giderleri	-	(76,446)	(76,446)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	(1,804,070)	-	(1,804,070)
Finansal gelirler	1,885,722	460,365	2,346,087
Finansal giderler	(1,163,075)	(435,657)	(1,598,732)
Vergi öncesi kar/(zarar)	(2,052,457)	(563,315)	(2,615,772)
Vergi gideri	-	-	-
Devam eden faaliyetlerden elde edilen dönem karı / (zararı)	(2,052,457)	(563,315)	(2,615,772)
Kontrol gücü olmayan paylar			(83,129)
Ana ortaklık payları			(2,532,643)
			(2,615,772)

Diğer Bilgiler

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon düzeltmeleri	Sürdürülen faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2011
Amortisman ve itfa giderleri	(4,342)	(84,170)	-	(88,512)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	53,010	30,728	-	83,738

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla:

	Girişim Sermayesi	Bilişim, Ses ve İletişim Sistemleri	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Sürdürülen Faaliyetlerin Toplamı
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011
Finansal Durum Tablosu				
Bölüm varlıkları	169,554,499	10,787,657	(3,932,125)	176,410,031
Bölüm yükümlülükleri	(1,725,433)	(3,135,234)	-	(4,860,667)

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kasa	25,140	1,578
Bankadaki nakit (Not 25)	55,831,133	34,311,545
Vadesiz mevduatlar	2,009,188	1,862,353
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	53,821,944	32,449,192
B tipi likit fonlar (Not 25)	3,093,334	5,845,962
Ters repo	7,755,227	-
	<u>66,704,834</u>	<u>40,159,085</u>

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Nakit ve nakit benzerleri	66,704,834	40,159,085
Eksi: reeskont	(285,785)	(496,657)
	<u>66,419,048</u>	<u>39,662,428</u>

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatın faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012			
	Faiz Oranı %	Vade	Döviz Cinsi	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	10.50	2 Nisan 2012	TL	11,003,193
TL Vadeli Mevduat	10.50	16 Nisan 2012	TL	21,717,738
TL Vadeli Mevduat	10.30	2 Mayıs 2012	TL	2,001,688
ABD Doları Mevduat	1.50	27 Nisan 2012	USD	471,516
ABD Doları Mevduat	4.05	27 Nisan 2012	USD	18,627,809
				<u>53,821,944</u>

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

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

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

	31 Mart 2012	
	Nominal (*)	Gerçeğe Uygun Değer
B Tipi Likit Fon	111,226,870	3,093,334
Ters Repo (02.04.2012 vd)	-	7,755,227
		<u>10,848,561</u>
	31 Aralık 2011	
	Nominal (*)	Gerçeğe Uygun Değer
B Tipi Likit Fon	319,081,252	5,845,962
		<u>5,845,962</u>

(*) Yatırım fonları adet olarak gösterilmiştir.

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri bakiyeleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	71,424,514	75,586,568
	<u>71,424,514</u>	<u>75,586,568</u>

	31 Mart 2012	
	Nominal(*)	Gerçeğe Uygun Değer
Devlet tahvilleri	37,475,000	39,086,673
Yatırım fonları (Not 25)	176,285,150	5,341,733
Eurobond (Özel kesim)	1,500,000	2,434,414
Özel kesim tahvil ve bonoları (Not 25)	18,124,500	18,436,443
Borsada işlem gören hisse senetleri (Not 25)	5,190,891	6,125,251
		<u>71,424,514</u>

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

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

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla alım satım amacıyla elde tutulan özel sektör tahvillerinin ve devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları % 2.95 ve % 12.97 arasındadır (31 Aralık 2011: yıllık %3.15 ve %14.86 arasındadır).

Özel sektör tarafından ihraç edilen Eurobond, Amerikan Doları cinsinden çıkarılmış kuponlu menkul kıymettir. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup'un portföyünde bulunan bir adet Eurobond'un yıllık faiz getirisi %9.25'tir (31 Aralık 2011: %9.25).

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

6. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Finansal Borçlar		
Kısa vadeli banka kredileri	12,810,951	1,555,780
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	696,319	-
Kısa vadeli faktoring borçları (Not 25)	235,275	235,275
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	13,742,545	1,791,055
Uzun vadeli banka kredileri	111,469	118,763
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	1,803,371	-
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1,914,840	118,763
Toplam	15,657,385	1,909,818

Banka kredileri ve diğer krediler:

Para birimi	Faiz oranı % ağırlıklı	31 Mart 2012	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
Teminatlı ABD Doları krediler	-(*)	74,313	111,469
Teminatsız TL krediler	16.55%	3,177,586	-
Teminatsız EUR Krediler	9.48%	48,052	-
Teminatlı TL Krediler	16.55%	9,511,000	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	11.00%	696,319	1,803,371
Faktoring borçları	17.00%	235,275	-
		13,742,545	1,914,840
Para birimi	Faiz oranı %	31 Aralık 2011	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
Teminatlı ABD Doları krediler	-(*)	79,175	118,763
Teminatsız TL krediler	16.00	1,476,605	-
Faktoring borçları	17.00	235,275	-
		1,791,055	118,763

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Banka kredilerinin ve faktoring borçlarının ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
0 - 1 yıl içerisinde ödenecek	13,742,545	1,791,055
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	74,313	79,175
2 - 5 yıl içerisinde ödenecek	1,840,527	39,588
	<u>15,657,385</u>	<u>1,909,818</u>

Aşağıda, Grup'un önemli banka kredileri özetlenmektedir:

Grup tarafından 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 1,591,743 TL tutarında faizleri %14 ile %17 arasında değişen kısa vadeli rotatif kredi kullanılmıştır. Bu rotatif kredilerin 435,000 TL'si %15 faiz oranı kısa vadeli finansman ihtiyacını sağlamak için ilişkili taraf olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'den kullanılmıştır. Grup ayrıca faizleri %14.90 ile % 18.90 arasında değişen 11,058,048 TL'lik spot kredisinin 2,832,868 TL'lik kısmını ilişkili taraf olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'den %15.5 faiz oranı ile kullanmıştır (Not 25).

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Grup İş Faktoring Anonim Şirketi'nden 235,275 TL tutarında, %17 faiz oranı ile faktör edilen alacaklar karşılığında kısa vadeli finansman sağlamıştır (31 Aralık 2011: 235,275 TL).

Grup'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 104,790 ABD Doları (TL karşılığı 185,782 TL) tutarında Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan proje bazlı olarak alınmış faizsiz kredisi bulunmaktadır. Kredi geri ödemesi altı ayda bir olmak üzere 5 eşit taksitte gerçekleştirilecektir.

Grup'un aldığı krediler ile ilgili olarak vermiş olduğu 143,972 ABD Doları (TL karşılığı 255,248) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır (Not 13).

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.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	14,327,709	7,703,807
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 25)	11,800	69,171
Alacak Senetleri	14,227,646	-
Şüpheli ticari alacaklar	2,347,899	1,394,980
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(2,292,149)	(1,394,980)
	<u>28,622,905</u>	<u>7,772,978</u>

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup'un vadesi gelmemiş ve tahsil kabiliyeti yüksek alacaklarının tutarı 25,829,913 TL'dir (31 Aralık 2011: 5,651,940 TL). Grup'un bilişim, ses ve iletişim sistemleri faaliyetlerinden olan alacakları ile ilgili ortalama vadesi 210 gündür. (31 Aralık 2011: 210 gün) Ortopedi ve tıbbi aletler faaliyetlerinden alacakları ile ilgili ortalama vadesi 150 gündür.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Grup'un ticari alacaklarının 2,792,992 TL tutarındaki kısmının vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıştır (31 Aralık 2011: 2,121,038 TL). Söz konusu alacaklar yakın zamanda tahsil edilememe riski yaşanmamış çok sayıda farklı müşteriye aittir.

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1 aya kadar	102,997	168,639
3 aya kadar	877,722	329,908
3 ila 12 ay arası	1,150,127	860,441
12 ay ve üzeri	662,146	762,050
	<u>2,792,992</u>	<u>2,121,038</u>

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un şüpheli ticari alacakları için 2,292,149 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2011: 1,394,980 TL). Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri		
Açılış bakiyesi	(1,394,980)	(54,891)
İşletme birleşmesi	(897,169)	-
		-
Kapanış bakiyesi	<u>(2,292,149)</u>	<u>(54,891)</u>

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

b) Ticari Borçlar:

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<u>Kısa vadeli ticari borçlar</u>		
Ticari borçlar	17,186,054	462,148
Borç senetleri	3,840,013	199,100
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 25)	3,630	2,472
	<u>21,029,697</u>	<u>663,720</u>
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<u>Uzun vadeli ticari borçlar</u>		
Borç senetleri	4,471,177	82,554
	<u>4,471,177</u>	<u>82,554</u>

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u>		
Verilen Depozito ve teminatlar	186,121	-
Diğer alacaklar	94,609	913
	<u>280,730</u>	<u>913</u>
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<u>Uzun Vadeli Diğer Alacaklar</u>		
Verilen depozito ve teminatlar	27,611	26,853
	<u>27,611</u>	<u>26,853</u>

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

b) Diğer Borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Ödenecek vergi ve fonlar	280,596	348,191
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	215,370	61,082
Diğer çeşitli borçlar	46,049	13,617
	<u>542,015</u>	<u>422,890</u>

9. STOKLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ticari mallar	10,684,404	260,478
İlk madde ve malzeme	544,008	-
Yarı mamuller	4,037,654	-
Mamuller	908,343	-
Stok değer düşüş karşılığı	(545,684)	-
	<u>15,628,725</u>	<u>260,478</u>

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Stok değer düşüş karşılığı hareket tablosu		
Açılış bakiyesi	(123,831)	-
Dönem gideri	(421,853)	-
Kapanış bakiyesi	<u>(545,684)</u>	<u>-</u>

10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011		
Ode(**)	-	17.24	(*)	Üretim
Türkmed	25.78	25.78	(*)	Hizmet
Havaş	6.67	6.67	(*)	Hizmet
Aras Kargo (***)	20.00	20.00	(*)	Hizmet

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

(**) Grup paylarının tamamı 26 Mart 2012 tarihinde 10,500,000 ABD Doları karşılığında satılmıştır.

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

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

	31 Mart 2012 2012	31 Aralık 2011
Toplam varlıklar	869,150,488	1,044,553,858
Toplam yükümlülükler	(556,620,736)	(678,687,892)
Net varlıklar	312,529,752	365,865,966
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	18,844,828	26,861,048
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	20,818,756	24,274,334
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	39,663,584	51,135,382
	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Hasılat	239,011,445	185,941,538
Dönem karı	(9,196,174)	(8,262,382)
İştiraklerin dönem kar/(zararında) Grup'un payı	(2,494,343)	(1,804,070)

İştirakler	Şerefiye 31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Türkmed	1,616,818	1,616,818
Ortopro	-	3,455,578
Aras Kargo	19,201,938	19,201,938
	20,818,756	24,274,334

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.

Ortopro'nun, ortopedi sektöründe yerli üretimi destekleyen politikaların uygulanmaya başlanmasının etkisiyle hem yurtiçi hem de yurtdışı pazarlarda hızla gelişen potansiyelden en iyi şekilde yararlanabilmesi için sermayesinin güçlendirilmesi gereği değerlendirilerek, Ortopro'ya sermaye artırımını yoluyla yeni ortak alınması amacıyla üçüncü kişiler ile görüşmeler yapılmış ve sonuç olarak Sn. Erol Frik, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılan sermaye artırımında, 5 Mart 2012 tarihi itibarıyla Ortopro'ya 4,5 milyon ABD Doları sermaye aktararak %20 oranında pay sahibi olmuştur. Bu sermaye artırımını ile eş zamanlı olarak İş Girişim Sermayesi Ortopro'nun pay sahiplerinden Tolga Yalçinkaya'dan %6.5 oranında bilet bedel pay almış ve Ortopro'daki %32.5 pay oranını korumuştur. Söz konusu sermaye artırımını dahilinde, İş Girişim Sermayesi'nin Ortopro'nun Yönetim Kurulu'na üye atama hakkı 1'den 2'ye yükselmiştir. 31.03.2012 itibarıyla, Ortopro'nun Yönetim Kurulu yapısı değişikliği ve İş Girişim'in yönetime dair hakları nedeniyle, Ortopro bağlı ortaklık olarak sınıflandırılmış ve 3,455,578 TL tutarındaki şerefiyesine bilançoda yer verilmiştir.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

10. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

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

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

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Tesis makine ve <u>cihazlar</u>	<u>Taşıtlar</u>	<u>Demirbaşlar</u>	Özel <u>maliyetler</u>	<u>Diğer</u>	Yapılmakta olan <u>yatırımlar</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet Değeri</u>							
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	421,293	-	527,554	446,560	-	-	1,395,407
İşletme birleşmesi	208,900	352,381	9,639,114	642,743	281,898	202,994	11,328,030
Alımlar	6,370	-	212,621	604,245	-	-	823,236
Çıkışlar/satışlar	-	(203,273)	(112,409)	-	-	(187,696)	(503,378)
31 Mart 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi	636,562	149,108	10,266,880	1,693,548	281,898	15,298	13,043,295
<u>Birikmiş Amortismanlar</u>							
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	(321,412)	-	(447,084)	(441,998)	-	-	(1,210,494)
İşletme birleşmesi	(84,743)	(98,501)	(4,465,321)	(418,851)	(281,703)	-	(5,349,120)
Dönem gideri	(15,505)	(12,504)	(372,437)	(40,611)	-	-	(441,057)
Çıkışlar/satışlar	-	63,415	98,127	-	-	-	161,542
31 Mart 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi	(421,660)	(47,590)	(5,186,715)	(901,460)	(281,703)	-	(6,839,128)
31 Mart 2012 itibarıyla net defter değeri	214,902	101,518	5,080,165	792,088	195	15,298	6,204,167
1 Ocak 2012 itibarıyla net defter değeri	99,881	-	80,470	4,562	-	-	184,913

Cari dönemde amortisman giderlerinden 100,646 TL satılan malın maliyeti, 268,712 TL pazarlama ve satış giderleri ve 71,699 TL genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (31 Mart 2011: 19,274 TL).

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Tesis makine ve <u>cihazlar</u>	<u>Demirbaşlar</u>	Özel <u>maliyetler</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet Değeri</u>				
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	346,784	464,105	446,560	1,257,449
Alımlar	11,097	53,939	-	65,036
31 Mart 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	357,881	518,044	446,560	1,322,485
<u>Birikmiş Amortismanlar</u>				
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(269,197)	(415,849)	(438,513)	(1,123,559)
Dönem gideri	(10,701)	(7,720)	(853)	(19,274)
31 Mart 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	(279,898)	(423,569)	(439,366)	(1,142,833)
31 Mart 2011 itibarıyla net defter değeri	77,983	94,475	7,194	179,652
1 Ocak 2011 itibarıyla net defter değeri	77,587	48,258	8,046	133,891

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	Aktifleştirilen geliştirme giderleri	Diğer	Toplam
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	2,503,665	161,494	2,665,159
İşletme birleşmesi	-	463,271	463,271
Alımlar	-	-	-
31 Mart 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi	2,503,665	624,765	3,128,430
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	(2,478,197)	(144,809)	(2,623,006)
İşletme birleşmesi	-	(230,846)	(230,846)
Dönem gideri	(25,468)	(25,355)	(50,823)
31 Mart 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi	(2,503,665)	(401,010)	(2,904,675)
31 Mart 2012 itibarıyla net defter değeri	0	223,755	223,755
1 Ocak 2012 itibarıyla net defter değeri	25,468	16,685	42,153

Cari dönemde 25,468 TL tutarındaki itfa payları araştırma ve geliştirme giderlerine (31 Mart 2011: 65,302 TL) ve 25,355 TL tutarındaki itfa payları genel yönetim giderlerine (31 Mart 2011: 3,936 TL) dahil edilmiştir.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maliyet Değeri	Aktifleştirilen geliştirme giderleri	Yazılım	Toplam
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	2,503,665	147,431	2,651,096
Alımlar	-	18,702	18,702
31 Mart 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	2,503,665	166,133	2,669,798
<u>Birikmiş İtfa Payları</u>			
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(2,393,002)	(134,204)	(2,527,206)
Dönem gideri	(65,205)	(4,033)	(69,238)
31 Mart 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	(2,458,207)	(138,237)	(2,596,444)
31 Mart 2011 itibarıyla net defter değeri	45,458	27,896	73,354
1 Ocak 2011 itibarıyla net defter değeri	110,663	13,227	123,890

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Teminat / Rehin / İpotekler ("TRİ")

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012			31 Aralık 2011		
	Toplam TL Karşılığı	Orijinal Bakiyeler		Toplam TL Karşılığı	Orijinal Bakiyeler	
		TL Bakiyeler	ABD Doları Bakiyeler		TL Bakiyeler	ABD Doları Bakiyeler
A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	561,609	10,000	311,134	395,283	10,000	203,972
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	-	-	-	-	-	-
i.Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
ii.B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
iii.C maddesi kapsamına girmeyen 3, kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
Toplam TRİ	561,609	10,000	311,134	395,283	10,000	203,972

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Mart 2012 itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2011: %0).

(*) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 255,248 TL tutarındaki kısmı Grup'un Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan proje finansmanı için kullandığı kredilere ilişkin olarak Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'na verilen teminat mektubundan oluşmaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli		
Personele ödenecek ücretler	869,561	167,643
Kullanılmayan izin karşılığı	544,663	354,269
İkramiye karşılıkları	495,106	653,739
	1,909,330	1,175,651
Uzun vadeli		
Kıdem tazminatı karşılığı	335,089	87,413
İkramiye karşılıkları	423,613	423,613
	758,702	511,026

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

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2,805.04 TL (31 Aralık 2011: 2,731.85 TL) tavanına tabidir.

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

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Bu nedenle, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Raporlama dönemi sonundaki karşılık, Grup'un konsolide finansal tablolarında yıllık ortalama %5.1 enflasyon oranı ve %11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %5.61 net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2011: yıllık %5 enflasyon ve %8.76 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4.66 olarak elde edilen net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
1 Ocak itibarıyla karşılık	87,413	81,721
İşletme birleşmesi	187,614	-
Hizmet maliyeti	12,924	11,195
Faiz maliyeti	2,795	4,604
Ödenen kıdem tazminatları	(96,713)	(1,553)
Aktüeryal fark	141,056	(1,806)
Dönem sonu itibarıyla karşılık	335,089	94,161

İkramiye karşılığı hareket tablosu:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
1 Ocak itibarıyla karşılık	1,077,352	320,064
Dönem gideri	155,670	-
Ödenen ikramiye	(314,303)	(276,521)
Dönem sonu itibarıyla karşılık	918,719	43,543

Kullanılmayan izin karşılığı hareket tablosu:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
1 Ocak itibarıyla karşılık	354,269	277,074
İşletme birleşmesi	118,876	-
Dönem gideri	71,518	37,774
Dönem sonu itibarıyla karşılık	544,663	314,848

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

15. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Devreden KDV	2,692,108	329,040
Peşin ödenen vergi ve fonlar	435,433	301,992
İş avansları	304,362	247,762
Stoklar için verilen sipariş avansları	743,957	222,557
Gelecek aylara ait giderler	182,112	139,357
Gelir tahakkukları	67,612	-
	<u>4,425,584</u>	<u>1,240,708</u>
Diğer Duran Varlıklar	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Peşin ödenen sigorta giderleri	91,658	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Gider tahakkukları	124,758	66,910
Alınan sipariş avansları	<u>1,077,233</u>	<u>28,098</u>
	<u>1,201,991</u>	<u>95,008</u>

16. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grup	%	31 Mart 2012	%	31 Aralık 2011
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	8.9	4,480,000	8.9	4,480,000
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	20.1	10,139,423	20.1	10,139,423
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	B	11.1	5,600,000	11.1	5,600,000
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	B	16.7	8,400,000	16.7	8,400,000
Diğer	B	12	6,048,000	12	6,048,000
Halka Açık Sermaye	B	31.2	15,732,577	31.2	15,732,577
Nominal sermaye		100	50,400,000	100	50,400,000

Şirket'in sermayesi 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 5.040.000.000 adet hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 5.040.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0.01 TL'dir (31 Aralık 2011: hisse başı 0.01 TL).

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

a) Sermaye (devamı)

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

Yönetim Kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan hisse senedi dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet ihraç edilemez. Yönetim Kurulu üye sayısının üçte ikisi küsuratlı olduğu takdirde, en yakın tam sayı esas alınır. Halka açılma sonrasında hiçbir şekilde Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz.

b) Sermaye Düzeltmesi Farkları

Şirket'in 31 Mart 2012 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 2011: 21,606,400 TL).

c) Hisse Senedi İhraç Primi

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

d) Değer Artış Fonu

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

e) Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği

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

f) Diğer Yedekler

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

g) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Yasal yedekler:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yasal yedekler	6,865,185	6,778,897
	<u>6,865,185</u>	<u>6,778,897</u>

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

h) Geçmiş Yıllar Karları

Grup'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 85,674,274 TL tutarındaki geçmiş yıllar karı bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 43,651,570 TL).

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

h) Geçmiş Yıllar Karları (devamı)

Temettü:

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

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. Kar dağıtım yapmaya karar veren anonim ortaklıklar için ise bu dağıtımın Şirket'in genel kurulunda alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayenin yüzde 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye 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'un 7 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı'na istinaden 12,600,000 TL nakit, 7,560,000 TL de bedelsiz hisse senedi olarak toplam 20,160,000TL kar payı dağıtma kararı alınmış olup nakit kar payı 11 Mayıs 2012 tarihinde başlamış ve 15 Mayıs 2012 tarihinde tamamlanmıştır. Bedelsiz sermaye artırımını için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulmuştur..(31 Aralık 2011: 7,540,000 TL nakit kar payı)

i) Yabancı Para Çevrim Farkları

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

j) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

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

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup'un özkaynakları içindeki kontrol gücü olmayan payları 6,525,023 TL'dir (31 Aralık 2011: 1,129,279 TL). 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda bağlı ortaklığın net dönem karından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden (475,851) TL tutarındaki kısım konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır (31 Mart 2011: (79,434) TL).

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

17. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
a) Satışlar		
Yurtiçi satışlar	24,214,919	18,451
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım satışları (*)	18,813,900	-
Diğer	5,401,019	18,451
Yurtdışı satışlar	2,746,647	1,630,806
Diğer	2,746,647	1,630,806
Diğer gelirler	221,988	217,631
Satıştan iadeler (-)	(113,105)	-
Satış iskontoları (-)	-	(2,195)
	<u>27,070,449</u>	<u>1,864,693</u>

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
b) Satışların maliyeti		
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların maliyeti (*)	(5,596,706)	-
Satılan ticari mallar maliyeti	(2,034,554)	(163,173)
Satılan mamüller maliyeti	(2,868,423)	-
Personel giderleri	(405,965)	(324,901)
Seyahat giderleri	(87,450)	(54,830)
Telefon ve haberleşme giderleri	(39,053)	(33,641)
Kira gideri	(21,561)	(19,663)
Diğer giderler	(10,513)	(49,766)
	<u>(11,064,225)</u>	<u>(645,974)</u>

(*) Şirket Ode'de sahip olduğu kayıtlı değeri 5,596,706 TL olan payların tamamını Ode İzolasyon Sanayi Satış ve Pazarlama A.Ş.'ye 18,813,900 TL (10,500,000 ABD Doları) karşılığında satmıştır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(729,573)	(605,453)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(1,636,855)	(373,535)
Genel yönetim giderleri (-)	(3,894,715)	(1,728,716)
	<u>(6,261,143)</u>	<u>(2,707,704)</u>

19. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri Detayı		
Personel giderleri	(617,264)	(487,180)
Seyahat giderleri	(57,482)	(36,397)
Danışmanlık giderleri	(9,160)	-
İtfa giderleri	(25,468)	(65,302)
Diğer giderler	(20,199)	(16,574)
	<u>(729,573)</u>	<u>(605,453)</u>
b) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri Detayı		
Personel giderleri	(694,071)	(278,994)
Amortisman ve itfa gideri	(268,712)	-
Reklam ve promosyon giderleri	(148,251)	-
Seyahat ve konaklama giderleri	(100,654)	(94,541)
Diğer giderler	(425,166)	-
	<u>(1,636,855)</u>	<u>(373,535)</u>

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

19. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (devamı)

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
c) Genel Yönetim Giderleri Detayı		
Personel ücret giderleri	(2,142,403)	(1,029,512)
Denetim ve danışmanlık giderleri	(307,210)	(119,495)
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	(137,627)	(109,108)
Yönetim kurulu ücret giderleri	(138,000)	(103,800)
Kira giderleri	(197,613)	(44,616)
Seyahat giderleri	(52,469)	(42,538)
Amortisman ve itfa giderleri	(97,054)	(23,210)
Temsil ağırlama ve yol giderleri	(80,485)	(6,859)
Kıdem Tazminatı Giderleri	(5,631)	(13,993)
Diğer giderler	(736,223)	(235,585)
	<u>(3,894,715)</u>	<u>(1,728,716)</u>

20. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

31 Mart 2012 tarihinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetler gelirleri ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Diğer Faaliyet Gelirleri		
Önceki dönem gelirleri	-	5,004
Sabit kıymet hurda satışları	11,836	-
Diğer	149,441	1,370
	<u>161,277</u>	<u>6,374</u>

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Diğer Faaliyet Giderleri		
Aktiften silinen alacaklara ilişkin gider	(254,300)	-
Önceki dönem giderleri	-	(76,437)
Diğer	(57,418)	(9)
	<u>(311,718)</u>	<u>(76,446)</u>

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

21. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Finansal varlık değer artışları	2,569,401	339,469
Faiz geliri:	1,452,826	703,199
Banka mevduatı	798,688	216,497
Ters repo	10,718	102
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	643,420	486,600
Temettü geliri	1,025,168	830,543
Kur farkı geliri	2,076,884	379,538
Menkul kıymet alım-satım karı	1,034,436	7,720
Gelir tahakkukları	241,839	85,618
	<u>8,400,554</u>	<u>2,346,087</u>

22. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Menkul kıymet değer düşüşü	(87,582)	(983,196)
Kur farkı gideri	(1,970,524)	(264,252)
Menkul kıymet satış zararı	-	(178,439)
Kredi faiz giderleri	(981,587)	(26,288)
Reeskont faiz giderleri	(208,716)	(146,557)
	<u>(3,248,409)</u>	<u>(1,598,732)</u>

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerde, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen finansal gelir/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	2,727,999	(303,735)
Finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkındaki değişim	-	(2,217)
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim	(14,624)	162,703
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	2,925	(32,541)
	<u>2,716,300</u>	<u>(175,790)</u>

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

23. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

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

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

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

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

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

Gelir Vergisi Stopajı

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

Ertelenmiş Vergi

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

23. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı)

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri:		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların amortisman farklılıkları	(177,274)	10,457
Kıdem tazminatı	(56,648)	(8,239)
Kullanılmamış izin karşılığı	(49,996)	(21,140)
Alacak / borç reeskontu	(249,606)	(51,888)
Stoklar üzerinde karşılık ve giderler	(430,061)	-
Şüpheli alacak karşılığı	(279,976)	(268,018)
Mali zararlar	(566,659)	-
Diğer	(13,208)	(24,137)
Ertelenmiş Vergi Varlığı (net)	(1,823,428)	(362,965)
Kaydedilmiş Vergi Varlığı	(1,439,740)	-
Kaydedilmemiş Vergi Varlığı	(383,688)	(362,965)

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.

Grup’un 31.03.2012 itibarıyla 61,914 TL vergi yükümlülüğü bulunmaktadır. Cari vergi gideri 63,837 TL, ertelenmiş vergi geliri 149,023 TL’dir.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

24. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Hisse başına kar		
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)	12,842,331	(2,532,643)
Adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç (1 TL nominal karşılığı)	0.254808	(0.050251)

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

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

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

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

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Ücretler ve diğer faydalar	1,347,457	909,519
	1,347,457	909,519

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Yatırım fonları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ A Tipi Fon	2,912,630	2,636,239
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ Libera Avantaj B Tipi Değişken Fon	1,502,934	-
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ Arbitraj Serbest Fon	586,295	22,690,538
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ B Tipi Değişken Fon	339,874	15,420,379
Türkiye İş Bankası AŞ Anapara Korumalı 22. Alt Fon	-	785,625
	<u>5,341,733</u>	<u>41,532,781</u>
Özel sektör tahvili	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
T. İş Bankası AŞ	944,290	3,570,783
İş Finansal Kiralama AŞ	1,750,116	1,451,862
	<u>2,694,406</u>	<u>5,022,645</u>
Borsada işlem gören hisse senetleri	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İş Yatırım Ortaklığı AŞ	6,125,251	4,723,711
Nakit ve nakit benzerleri	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Türkiye İş Bankası A.Ş. Vadeli mevduat	29,631,002	32,449,192
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Kısa Vd.Tahvil Bono Fonu	2,029,949	5,700,683
Türkiye İş Bankası A.Ş. Vadesiz mevduat	1,747,658	592,477
Türkiye İş Bankası AŞ Likit Fon	1,063,385	145,278
	<u>34,471,994</u>	<u>38,887,630</u>

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Mart 2012				
İlişkili Taraflardan Kullanılan Krediler ve Faktoring Borçları	Orijinal Para Birimi	Faiz Oranı %	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	15-15.5%	3,277,010	
İş Faktoring Fin. Hizm. A.Ş.	TL	17%	235,275	
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	ABD Doları	-	74,313	111,469
			<u>3,586,598</u>	<u>111,469</u>

31 Aralık 2011				
İlişkili Taraflardan Kullanılan Krediler	Orijinal Para Birimi	Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	0-12.30	369,009	-
İş Faktoring Fin. Hizm. A.Ş.	TL	17.00	235,275	-
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	ABD Doları	-	79,175	118,763
			<u>683,459</u>	<u>118,763</u>

31 Mart 2012			
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	Alacaklar Kısa vadeli		Borçlar Kısa vadeli
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari
			Ticari olmayan
Türkmed	11,800	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	(1,656)
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	(1,974)
	<u>11,800</u>	<u>-</u>	<u>(3,630)</u>

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak – 31 Mart 2012

İlişkili taraflarla olan işlemler	Alınan faizler	Ödenen faizler	Hizmet giderleri	Sigorta giderleri	İşlem ve danışmanlık komisyon gideri	Kira gideri	Diğer gelirler	Diğer giderler
Turkmed	-	-	-	-	-	-	6,000	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.	-	-	(313)	-	-	-	56,940	-
T. İş Bankası A.Ş.	675,851	(160,742)	-	-	(615)	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	(11,865)	-	-	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	(94,724)	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	(72,624)	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(35,030)
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	(10,913)	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-	-	-	-	(99,988)
Meg Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-	-	-	-	(2,104)
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	(1,694)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>675,851</u>	<u>(172,607)</u>	<u>(2,007)</u>	<u>(10,913)</u>	<u>(73,240)</u>	<u>(94,724)</u>	<u>62,940</u>	<u>(137,123)</u>

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak – 31 Mart 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	-	-	-	-	-	-	4,500	-
Ortopro	-	-	-	-	-	-	14,235	-
Turkmed	-	-	-	-	-	-	6,000	-
Dr. F. Frik	-	-	-	-	-	-	58,903	-
T. İş Bankası A.Ş.	214,408	(13,610)	-	-	(829)	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	(42,890)	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	(59,234)	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(17,197)
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	(9,868)	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-	-	-	-	(2,928)
Meg Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-	-	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	(1,694)	-	-	-	-	-
Probil	-	-	-	-	(1,699)	-	-	-
	214,408	(13,610)	(1,694)	(9,868)	(61,762)	(42,890)	83,638	(20,125)

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye risk yönetimi

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

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

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

Finansal risk faktörleri

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

Kredi riski yönetimi

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

Ticari alacaklar, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok 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 ORTAKLIKLARI

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Kredi riski yönetimi (devamı)

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar (**)	Finansal Yatırımlar (***)
	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>			
31 Mart 2012	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>		
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	11,800	28,611,105	-	308,341	66,679,694	65,299,263
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		1,880,000				
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	11,800	25,818,113	-	308,341	66,679,694	65,299,263
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri						
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	2,792,992	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı						
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2,292,149	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)		(2,292,149)	-	-	-	-
- 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 ORTAKLIKLARI

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Kredi riski yönetimi (devamı)

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Kredi riski yönetimi (devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2012	<u>Ticari Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Toplam</u>
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	102,997	-	102,997
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	877,722	-	877,722
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1,150,127	-	1,150,127
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	662,146	-	662,146
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçen alacaklar	2,792,992	-	2,792,992
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-

31 Aralık 2011	<u>Ticari Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Toplam</u>
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	168,639	-	168,639
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	329,908	-	329,908
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	860,441	-	860,441
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	762,050	-	762,050
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-
Toplam vadesi geçen alacaklar	2,121,038	-	2,121,038
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" ve "Ortopedik, cerrahi, tıbbi aletler" bölümünde likidite riskini azaltmak için, ihtiyaç halinde kullanacağı, raporlama dönemi sonu itibarıyla kullanmış olduğu krediler 6. notta açıklanmıştır. "Girişim sermayesi" bölümünde ise tamamen özkaynak kullanılmaktadır. Girişim şirketlerine yapılan yatırımlar menkul kıymet portföyünden veya vadeli mevduattaki fonlardan karşılanmaktadır. Portföydeki menkul kıymetlerin ikincil piyasası olup likiditesi çok yüksek varlıklardır, mevduat vadesi ise likidite ihtiyacına göre ayarlanmaktadır.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Likidite risk yönetimi (devamı)

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

31 Mart 2012

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	15,657,385	15,809,415	9,311,287	4,484,392	2,013,736	-
Ticari borçlar	25,500,874	25,748,132	21,189,149	87,806	4,471,177	-
Diğer borçlar (*)	46,049	46,049	46,049	-	-	-
Toplam yükümlülükler	41,204,308	41,603,597	30,546,485	4,572,197	6,484,913	-

(*) Ödenecek vergiler ve primler düşülerek gösterilmiştir.

31 Aralık 2011

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

(*) Ödenecek vergiler ve primler düşülerek gösterilmiştir.

Piyasa riski yönetimi

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

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

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

Kur riski yönetimi

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

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

	31 Mart 2012					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	9,211,703	4,255,169	702,346	-	-	11,793
2a. Parasal Finansal Varlıklar	23,181,802	13,062,026	5,391	-	223	22,241
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	32,393,505	17,317,195	707,737	-	223	34,034
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	32,393,505	17,317,195	707,737	-	223	34,034
10. Ticari Borçlar	(13,907,541)	(6,924,729)	(687,996)	-	-	(451)
11. Finansal Yükümlülükler	(766,066)	(51,555)	(285,102)	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(133,506)	(56,283)	(14,250)	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	(14,807,113)	(7,032,567)	(937,348)	-	-	(451)
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	--
15. Finansal Yükümlülükler	(1,848,847)	(62,874)	(734,186)	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	(1,848,847)	(62,874)	(734,186)	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	(16,655,960)	(7,095,441)	(1,721,534)	-	-	(451)
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	15,737,545	10,221,754	(1,013,797)	-	223	33,583
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	15,737,545	10,221,754	(1,013,797)	-	223	33,583
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	2,746,647	1,240,309	208,169	-	-	-
24. İthalat	2,299,675	837,556	309,032	19,195	-	-

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık analizi

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

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

31 Mart 2012

	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	1,812,215	(1,812,215)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	1,812,215	(1,812,215)	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(239,905)	239,905	-	-
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(239,905)	239,905	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	1,692	(1,692)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	1,692	(1,692)	-	-
TOPLAM (3 + 6 +9)	1,574,002	(1,574,002)	-	-

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık analizi (devamı)

	31 Mart 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	680,481	(680,481)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	680,481	(680,481)	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülük	196,289	(196,289)	-	-
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	196,289	(196,289)	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	-	-	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	-	-	-	-
TOPLAM (3 + 6 +9)	876,770	(876,770)	-	-

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Faiz oranı riski

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un faiz pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Faiz Pozisyonu Tablosu

		31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	43,708,224	14,634,153
	Vadeli mevduat	53,821,944	32,449,192
	Finansal borçlar (*)	(15,471,603)	(1,711,880)
		<u>82,058,565</u>	<u>45,371,465</u>
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal Varlıklar			
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		16,249,306	14,695,919
Finansal borçlar		-	-
		<u>16,249,306</u>	<u>14,695,919</u>

(*) Grup'un Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'ndan kullanmış olduğu 104,790 ABD Doları (TL karşılığı 185,782) faizsiz kredileri toplam kredi tutarından düşülmüştür.

Grup finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit ve değişken faizli menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL cinsi kıymetlerde ve Eurobondlarda ve değişken faizli yükümlülüklerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit ve değişken faizli menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerinde ve Grup'un net dönem kar/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Mart 2012			
			Dönem Karına
<u>Risk türü</u>	<u>Risk oranı</u>	<u>Risk yönü</u>	<u>Etkisi</u>
Faiz oranı riski	%1	Artış	(1,528,417)
		Azalış	1,615,283
31 Mart 2011			
			Dönem Karına
<u>Risk türü</u>	<u>Risk oranı</u>	<u>Risk yönü</u>	<u>Etkisi</u>
Faiz oranı riski	%1	Artış	(327,553)
		Azalış	401,677

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Diğer fiyat riskleri

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

31 Mart 2012 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 612,525TL (31 Mart 2011: 664,434 TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

31 Mart 2012 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 84,351 TL (31 Mart 2011: 364,068 TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

27. FİNANSAL ARAÇLAR

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
31 Mart 2012							
<u>Finansal varlıklar</u>				-			
Nakit ve nakit benzerleri	55,856,273	-	10,848,561	-	66,704,834	66,704,834	4
Finansal yatırımlar	-	-	71,424,514	-	71,424,514	71,424,514	5
Ticari alacaklar	-	28,622,905	-	-	28,622,905	28,622,905	7
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	15,657,385	15,657,385	15,657,385	6
Ticari borçlar	-	-	-	25,500,874	25,500,874	25,500,874	7
Diğer borçlar (*)	-	-	-	46,049	46,049	46,049	8
	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
31 Aralık 2011							
<u>Finansal varlıklar</u>							
Nakit ve nakit benzerleri	34,313,123	-	5,845,962	-	40,159,085	40,159,085	4
Finansal yatırımlar	-	-	75,586,568	-	75,586,568	75,586,568	5
Ticari alacaklar	-	7,772,978	-	-	7,772,978	7,772,978	7
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	1,909,818	1,909,818	1,909,818	6
Ticari borçlar	-	-	-	746,276	746,276	746,276	7
Diğer borçlar (*)	-	-	-	13,617	13,617	13,617	8

(*) Ödenecek vergiler ve primler düşülerek gösterilmiştir.

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

27. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

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

Finansal varlıklar	31 Mart 2012	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	71,424,514	71,424,514	-	-
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar (B tipi likit fonlar ve ters repo)	10,848,561	10,848,561	-	-
Toplam	82,273,075	82,273,075	-	-

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

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

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Aras Kargo'ya %20 oranında ortak olunması amacıyla 28 Haziran 2011 tarihinde Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmış ve 15 Kasım 2011 tarihinde 17,500,000 TL satın alım bedeli transfer edilmiştir.

Şirket'in 19 Ocak 2012 tarih ve 294 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında, iştiraki Ode'de sahibi bulunduğu payların tamamının 10,500,000 ABD Doları bedel ile Ode'nin mevcut pay sahiplerinin çoğunluk oranında pay sahibi olduğu Ode İzolasyon Sanayi Satış ve Pazarlama A.Ş.'ye satılması amacıyla gerekli işlemlerin yapılması için Genel Müdürlük yetkili kılınmış ve payların tamamının satış işlemi 26 Mart 2012 tarihinde gerçekleşmiştir.

Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret AŞ ("Ortopro") ile 4 Aralık 2007 tarihinde imzalanan Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesine istinaden Şirket mevcut ortaklardan %1.5 oranında payı bedelsiz olarak devralmış ve Ortopro'daki pay oranı %32.5'e yükselmiştir.

Ortopro'nun, ortopedi sektöründe yerli üretimi destekleyen politikaların uygulanmaya başlanması etkisiyle hem yurtiçi hem de yurtdışı pazarlarda hızla gelişen potansiyelden en iyi şekilde yararlanabilmesi için sermayesinin güçlendirilmesi gereği değerlendirilerek, Ortopro'ya sermaye artırımı yoluyla yeni ortak alınması amacıyla üçüncü kişiler ile görüşmeler yapılmış ve sonuç olarak Sn. Erol Frik, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılan sermaye artırımında, 5 Mart 2012 tarihi itibarıyla Ortopro'ya %20 oranında ortak olmuştur. Bu sermaye artırımı ile eş zamanlı olarak Ortopro'nun pay sahiplerinden Tolga Yalçinkaya'dan %6,5 oranında bilet bedel pay alınmış ve Şirket %32.5 pay oranını korumuştur. Aynı zamanda Ortopro'da Şirket'in Yönetim Kurulu'ndaki üye sayısı 1'den 2'ye yükselmiştir.

Grup'un bağlı ortaklarından Nevotek ile Şirket arasında imzalanan performansla ilgili prim ve temettü temlik protokolü kapsamında Nevotek'in ödenmiş sermayesinin %4'üne tekabül eden 169.68 adet pay 20 Mart 2012 tarihinde Nevotek'in diğer pay sahiplerine devredilmiştir. Devir sonrası Nevotek'teki pay oranı %85.24'den %81.24'e düşmüştür. Grup'un bağlı ortaklığı Nevotek'ten 14 Mart 2012 tarihinde 1,025,167 TL tutarında temettü nakit olarak iktisap edilmiştir.

29. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirketi'nin 7 Mayıs 2012 tarihli olağan ve A ve B Grubu imtiyazlı pay sahipleri genel kurul toplantılarında Şirket anasözleşmesinin tadili onaylanmıştır.

Şirketi'nin 7 Mayıs 2012 tarihli olağan genel kurul toplantısında dönem karından ödenmiş sermayenin %25'i oranında nakit temettü (12,600,000 TL) ve %15'i (7,560,000 TL) oranında bedelsiz hisse senedi verilmesi kabul edilmiş 15 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla nakit kar dağıtımı tamamlanmıştır. Bedelsiz sermaye artırımı başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu'na 15 Mayıs 2012 tarihinde gönderilmiştir.

Ortopro'nun bağlı ortaklığı Orsem Ortopedik Aletler ve Medikal Cihazlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki paylarının tamamının Sigma Ortopedik Aletler ve Medikal Cihazlar Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ("Sigma")'ye 700,000 TL karşılığında satılması için gerekli işlemlerin yürütülmesine Ortopro yönetim kurulu tarafından oybirliği ile karar verilmiştir ve işlem 2 Nisan 2012 tarihinde tamamlanmıştır.