

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu

2018 yılında global ekonomi İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun, Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KMG) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KMG tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 1 Şubat 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şeklinde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
 - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
 - Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
 - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim Kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Emre Çelik'tir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

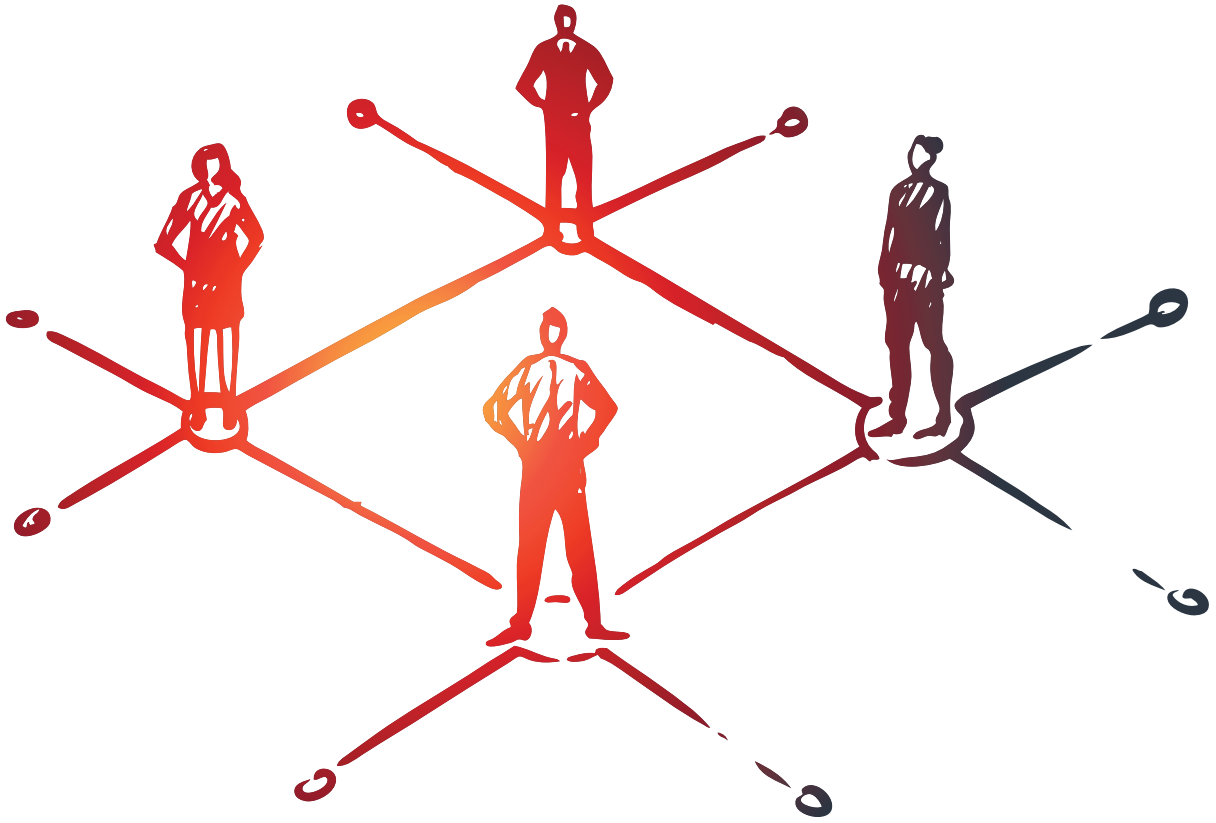
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Emre Çelik, SMMM

Sorumlu Denetçi

1 Şubat 2019

İstanbul, Türkiye



Faaliyet Raporu 2018

İçindekiler

Sunuş

Kısaca İş Girişim Sermayesi	2
Misyonumuz	5
Vizyonumuz	5
Başlıca Göstergeler	7
Sermaye ve Ortaklık Yapısı	8
Rakamlarla İş Girişim Sermayesi'nin Yatırım Faaliyetleri	10
İş Girişim Sermayesi'nin Tarihinden Satırbaşları	12
Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	14
Genel Müdür'ün Mesajı	16
Makroekonomik Görünüm	19
Sektörel Görünüm	24
İş Modelimiz	28
İş Girişim Sermayesi'nin Öne Çıkan Avantajları	30
Yatırımlar ve Çıktılar	32
Portföy Şirketlerimiz	34
Tatil Budur	36
Radore	38
İYİ Grubu	40
Sportive	44
Ortopro	46
Nevotek	48
Bir başarı öyküsü: Step Halı	50

Uzman Ekip: Doğru Analiz, Değerli Yatırımlar	54
2018 Yılı Faaliyetlerinin Özeti	55
Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi	56
Kâr Payı Dağıtım Politikası	57
2018 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler	57

Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi

Organizasyon Şeması	58
Yönetim Kurulu	59
Şirket Etik Kuralları	60
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	61
Risk Yönetimi ve İç Kontrol	70
Hukuki Açıklamalar	71

İş Girişim Sermayesi, büyüme potansiyeline sahip KOBİ'lerin sermaye ihtiyaçlarını karşılayarak sürdürülebilir büyümelerine destek olmaktadır.

Şirket, Türk ekonomisinin kilit öneme sahip aktörleri KOBİ'lerin finansman kaynaklarına erişimdeki güçlüklerini dikkate alarak hareket etmektedir.

Şirket Künyesi

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi: 01.01.2018 - 31.12.2018

Ticaret Unvanı: İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Merkezi: İstanbul

Kuruluş Tarihi: 31.10.2000

İletişim Bilgileri:

İş Kuleleri Kule 2, Kat: 2

34330 Levent - İstanbul

Tel: (0212) 325 17 44

Faks: (0212) 270 58 08

E-posta: info@isgirisim.com.tr

Ticaret Sicil ve Numarası: İstanbul Ticaret Sicili 447258

MERSİS: 6578966933552116

İnternet Sitesi Adresi:

www.isgirisim.com.tr

Çıkarılmış Sermaye: 74.652.480 TL

Kayıtlı Sermaye: 250.000.000 TL

Kısaca İş Girişim Sermayesi

“Türkiye’nin sermayesi” İş Girişim Sermayesi, sektörünün örnek, öncü şirketlerinden biridir.

başvuruda bulunulmuş; 5 Ekim 2000 tarihinde SPK’nın kararı sonucunda girişim sermayesi faaliyet izni onaylanmıştır. 31 Ekim 2000 tarihinde Şirket’in 20 milyon TL sermaye ile ticaret siciline kaydı gerçekleştirilmiştir.

Şirket, kuruluş sürecinde Dünya Bankası’nın desteğini almış; takiben, 2001 yılında kadro çalışmalarını tamamlamıştır. Yatırım projelerine odaklanan Şirket’in unvanı 2004 yılında, İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (İş Girişim Sermayesi) olarak değiştirilmiştir. 2004 yılı Ekim ayında Şirket’in paylarının %37,69’u Borsa İstanbul (BİST)’da 57,8 milyon ABD Doları piyasa değeri ile halka arz edilmiştir.

İş Girişim Sermayesi, iştirak ettiği şirketlere sürdürülebilir büyüme ve kurumsal dönüşüm sürecinde a’dan z’ye katkı sağlamaya odaklıdır.

İş Girişim Sermayesi, Türk ekonomisinin kilit öneme sahip aktörleri KOBİ’lerin finansman kaynaklarına erişimdeki güçlüklerini dikkate alarak hareket etmektedir. Şirket, büyüme potansiyeline sahip KOBİ’lerin sermaye ihtiyaçlarını karşılayarak sürdürülebilir büyümelerine destek olmaktadır.

“Türkiye’nin sermayesi” İş Girişim Sermayesi, “akıllı sermaye” olarak tanımladığı maddi ve maddi olmayan varlıklarıyla şirketlere iştirak etmektedir. Bu süreçte şirketlerin kurumsallaşmasından



İş Girişim Sermayesi’nin hisseleri BİST’te işlem görmektedir.

İş Girişim Sermayesi, 2000-2018 yılları arasındaki çıkış performansı ile ortalamada dünya ve Türkiye standartlarına oranla **yüksek bir getiri** sağlamıştır.

sürdürülebilir büyüme aşamasına kadar her boyutta stratejik ve yönlendirici katkılarda bulunmaktadır.

Sahip olduğuengin bilgi ve tecrübesi ile orta ve uzun vadeli bir yaklaşımla şirketlerin gelişmelerine destek veren İş Girişim Sermayesi, bu süreçte şirketlere

- mali yapının güçlendirilmesi,
- stratejik yol haritasının oluşturulması,
- insan kaynağının geliştirilmesi ve
- bilgi işlem altyapısının geliştirilmesi gibi aşamalarda

her türlü desteği sunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, 18 yıllık süreçte 17 şirkete iştirak etmiştir.

İş Girişim Sermayesi, 2000-2018 yılları arasında geçen 18 yıllık zaman zarfında 17 şirkete iştirak etmiş ve 150,8 milyon ABD Doları yatırım gerçekleştirmiştir. Şirket, toplam 11 çıkış işlemini başarıyla tamamlayarak 166,9 milyon ABD Doları getiri elde etmiştir. Söz konusu çıkışların ABD Doları bazında ortalama bileşik getiri oranı %26 olarak kaydedilmiştir.

İş Girişim Sermayesi, 2000-2018 yılları arasındaki çıkış performansı ile ortalamada dünya ve Türkiye standartlarına oranla yüksek bir getiri sağlamıştır. Ayrıca Şirket, girişim sermayesi sektöründe en fazla çıkış yapan fonlardan biridir.

İş Girişim Sermayesi’nin en önemli varlığı, deneyimi ve uzmanlığıyla farklılaşan yetkin insan kaynağıdır.

Artan oranda bir rekabetin yaşandığı zorlu piyasa koşullarında, İş Girişim Sermayesi’nin en önemli varlığı insan kaynağıdır. Yatırımın gerçekleştirilmesinden çıkış sürecine kadar işin içinde bulunan profesyonel insan kaynağı, bilgisi, deneyimi ve uzmanlığıyla farklılaşmakta ve sürece pozitif etki etmektedir.

İş Bankası Grubu’nun gücü ve desteğinin yanı sıra 13 kişiden oluşan ekibinin katkılarıyla geleceğe güvenle ilerleyen İş Girişim Sermayesi, vizyoner aktörlerin başarı hikâyelerine ortaklık etmeye devam etmektedir.

İş Girişim Sermayesi’nin kuruluş süreci

İş Bankası Grubu, bir girişim sermayesi fonunun kurulmasına yönelik çalışmalarını 1999 yılında başlatmıştır. Haziran 2000’de, İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin kuruluşu için Sermaye Piyasası Kurulu’na (SPK)



yetkin ekip

İş Girişim Sermayesi, girişim sermayesi portföy şirketlerinde operasyonel deneyimi olan yönetici havuzu ve küresel vizyonu ile yerel bilgi birikimini bir araya getirmiş birbirine bağlılığı yüksek yatırım ekibine sahiptir.

Misyonumuz

Sürdürülebilir ve yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde, rekabet avantajına sahip şirketlerin Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için sermaye katkısı ve yönetim bilgisi sağlamayı amaçlarız.

Bu misyon çerçevesinde kaynaklarımızı girişimcilerin ihtiyaçlarına en uygun şekilde sunmak, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapımız ile hissedarlarımıza diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamak için çalışırız.

Vizyonumuz

Kurumsal ve sürdürülebilir bir iş modeli ile Türkiye'nin lider yerli girişim sermayesi şirketi olmayı hedefleriz.

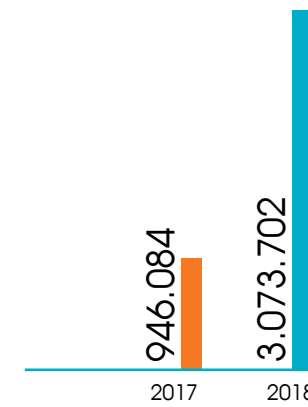


dengeli risk

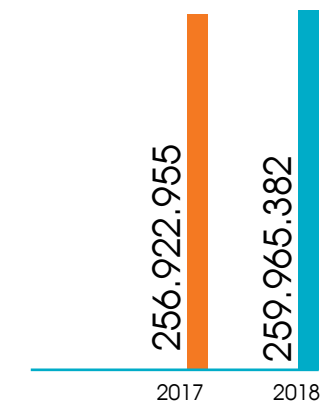
İş Girişim Sermayesi, riske duyarlı ve tedbirli, planlı ve sistematik aksiyonlar almakta, fırsatları doğru stratejiler kadar paydaşlarının varlıklarını da koruyan bir yaklaşımla değerlendirmektedir.

Başlıca Göstergeler

Dönem Kârı (Bin TL)



Özkaynak (Bin TL)



%1,18

İş Girişim Sermayesi, 2018 yılında özkaynak kârlılık oranı %1,18 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Göstergeler

TL	2017	2018	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	76.752.124	70.008.709	-8,79
Duran Varlıklar	182.627.127	192.217.334	5,25
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.209.972	1.963.165	-11,17
Uzun Vadeli Yükümlülükler	246.324	297.496	20,77
Aktif Toplamı	259.379.251	262.226.043	1,10
Özkaynak	256.922.955	259.965.382	1,18
Dönem Kârı	946.084	3.073.702	224,89
Özkaynak Kârlılık Oranı (%)	0,37	1,18	
Aktif Kârlılık Oranı (%)	0,36	1,17	

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

İş Girişim Sermayesi'nin 2018 yıl sonu itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

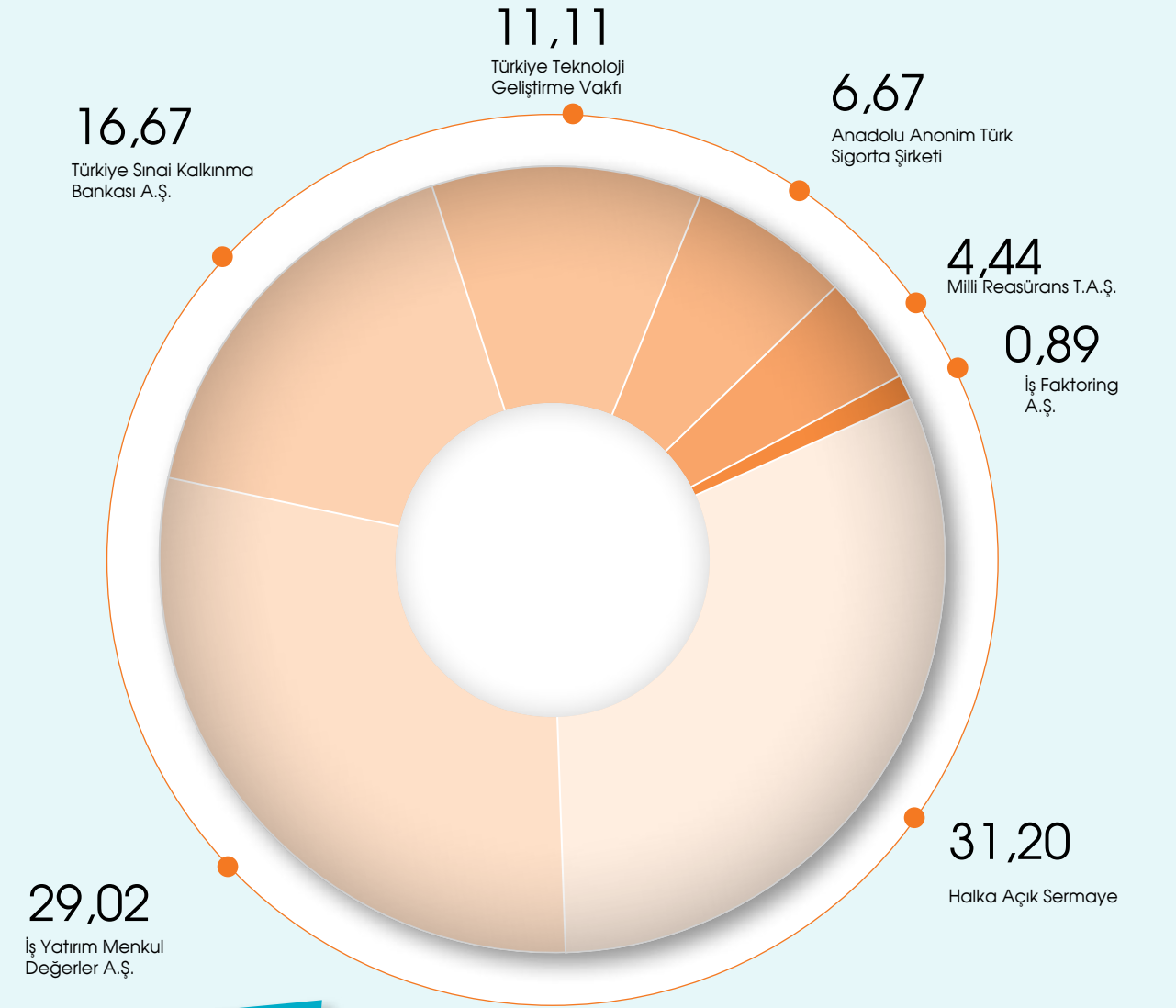
Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)
2018		
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	6.635.776
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	15.026.152
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	B	8.294.719
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	B	12.442.079
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	B	4.976.832
Milli Reasürans T.A.Ş.	B	3.317.888
İş Faktoring A.Ş.	B	663.578
Halka Açık Sermaye	B	23.295.456
Toplam		74.652.480

Şirket Yönetim Kurulu'nun 27 Haziran 2016 tarihli kararı gereği Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem gören pay senetlerinde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunulması amacıyla İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile 28 Haziran 2016 tarihinde bir sözleşme imzalanmıştır. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu sözleşme kapsamında, 29 Haziran 2016 tarihinde piyasa yapıcılığı faaliyetine başlamıştır. 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri arasında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket'in halka açık paylarından 105.984 TL nominal tutarlı pay satmıştır.

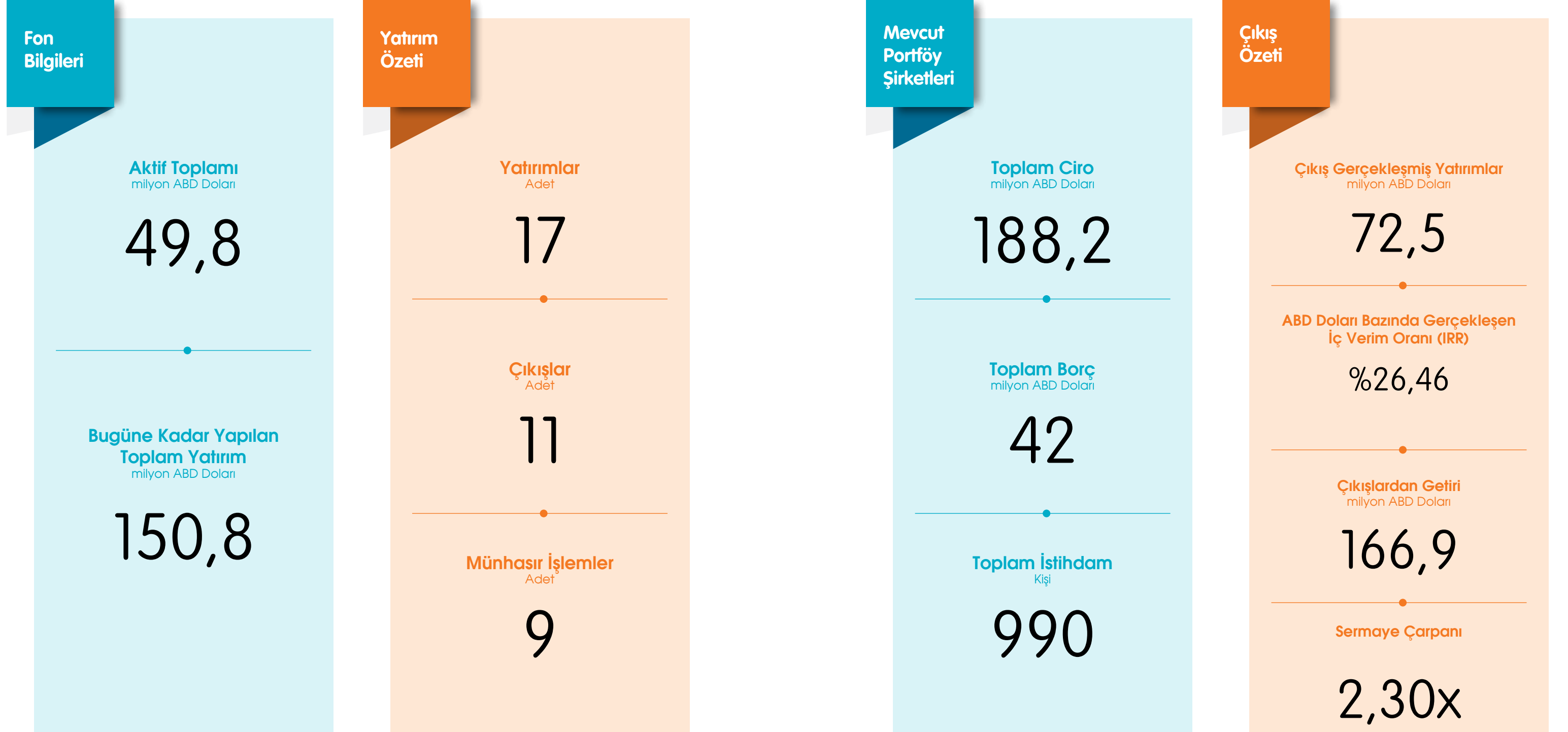
Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

2018 Yılı Ortaklık Yapısı (%)



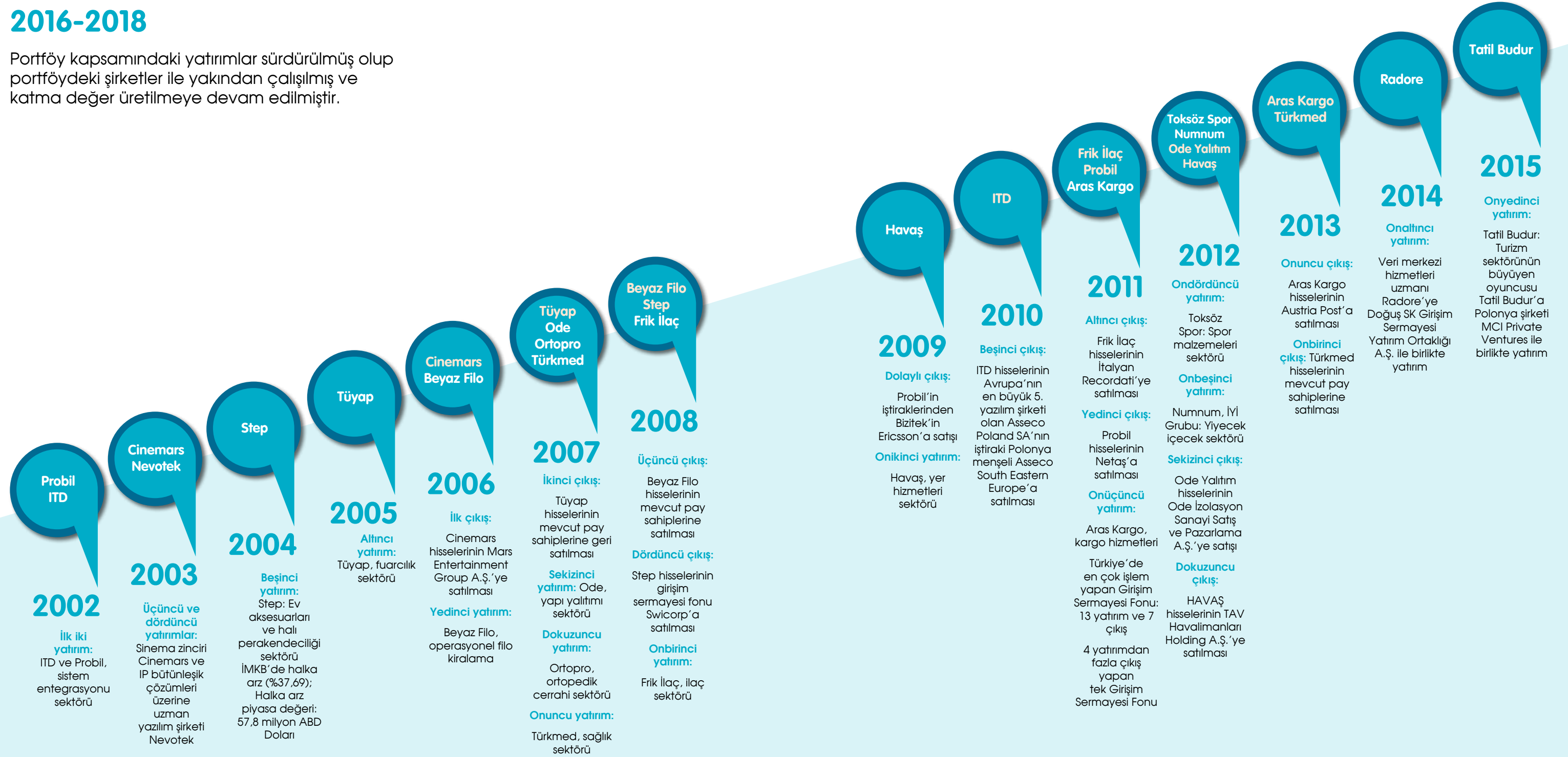
Rakamlarla İş Girişim Sermayesi'nin Yatırım Faaliyetleri



İş Girişim Sermayesi'nin Tarihinden Satırbaşları

2016-2018

Portföy kapsamındaki yatırımlar sürdürülmüş olup portföydeki şirketler ile yakından çalışılmış ve katma değer üretilmeye devam edilmiştir.



Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Küresel ekonomide ılımlı büyüme devam ediyor.

2008 küresel finansal krizinin üzerinden 10 yıl geçmiş olmasına rağmen, dünya ekonomisinin sürdürülebilir bir dengeye oturduğunu söylemek halen zordur.

Gelişmiş ekonomilerde ve özellikle ABD’de büyüme 2018 yılı boyunca farklı hızlarda devam etmiş olsa da, küresel ekonomiyi olumsuz etkileme olasılığı bulunan belirli risklerin son altı ayda yeniden arttığı gözlenmektedir. Orta Doğu’daki durum başta olmak üzere dünyanın farklı coğrafyalarındaki jeopolitik gelişmeler, korumacılık eğiliminin güçlenmesiyle küresel ticareti kısıtlayıcı hareketler, bazı gelişmiş pazarların görünümündeki hızlı bozulma, sıkılaştıran para ve maliye politikaları küresel finansal piyasaları olumsuz etkileyebilecek başlıca unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Bu durum, büyümenin 2019 yılında görece hız kesebileceğini ve piyasalarda kısa süreli dalgalanmaların ortaya çıkabileceğini işaret etmektedir. Diğer yandan, gelişmekte olan ülkelere portföy yatırımlarında izlenen gerilemeye karşın, piyasalardaki beklenti 2019 yılında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısında kayda değer bir bozulmanın olmayacağı yönündedir.

IMF, 2018-2019 döneminde küresel ekonomik büyümenin 2017 yılına benzer seyredeceğini ve %3,7 oranında dengeleneceğini tahmin etmektedir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılını zorlu iç ve dış koşullar altında geçirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2018’in ilk iki çeyreğinde, sırasıyla %7,2 ve %5,3 ile güçlü bir büyüme performansı

ortaya koymuş ve gelişmekte olan ülkeler arasında pozitif ayrışmasını sürdürmüştür. Yılın ikinci yarısında ise TL’deki hızlı değer kaybının şirket bilançolarında yarattığı tahribat, finansal koşulların sıkılaşması ve faizlerde yaşanan yükseliş ekonomik faaliyet üzerinde aşağı yönlü bir baskı oluşturmıştır.

Yılın üçüncü çeyreğinde büyüme ivme kaybederek %1,6 düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış talebin kuvvetli seyretmesi ve ihracat cephesinde sürdürülen başarı ekonomide dengelenme eğiliminin belirginlik kazanmasını sağlamıştır. Aynı süreçte, Türkiye’nin uluslararası ilişkilerinde yaşanan iyileşme, petrol fiyatlarının arz yönlü gelişmelere bağlı olarak hızla gerilemesi ve Fed’in faiz artırımlarının yavaşlayabileceğine yönelik beklentilerin artması, TL varlıklar açısından destekleyici olmuştur.

Enflasyon ise yılın ikinci çeyreğinden itibaren maliyet yönlü baskıların hissedilmesi ve fiyatlama davranışlarının bozulması ile birlikte yukarı yönlü harekete geçmiştir.

Son çeyrekte, döviz kurlarında yaşanan dengelenme ve faizlerde kaydedilen sınırlı gerilemenin yanı sıra geçici vergi indirimlerinin de desteğiyle, iç talepte bir miktar toparlanma sağlanmıştır.

2019 yılında Türkiye ekonomisinin büyüme performansının yavaşlayacağı öngörülmektedir. Enflasyonla mücadele, parasal piyasalarda istikrarın korunması, ihracatın ivmelenmesi, yapısal reformlara devam edilmesi ve turizm gelirlerinin yükseltilmesi kadar uluslararası konjonktür de gelecek dönem büyüme patikası ve performansı üzerinde belirleyici olacaktır.

İş Girişim Sermayesi, 18 faaliyet yılını başarıyla tamamlamıştır.

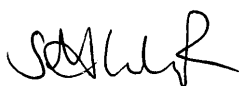
İş Bankası Grubu’nun kesintisiz desteğini, profesyonel yetkinlikleri ve doğru kurumsal yapılanması ile birleştiren İş Girişim Sermayesi, “akıllı sermaye”nin bayraktarı olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Finansal sermaye katkısının çok ötesine geçerek, iştirak ettiği şirketlere yönetim ve kurumsallık anlayışında vücut bulan entelektüel sermayesini kullandırıran İş Girişim Sermayesi kurulduğu günden bugüne, gerçekleştirdiği projelerle yatırımdan çıkış sürecine kadar her aşamada sürdürülebilir büyüme hedefi taşıyan şirketlere destek sunmuştur.

İş Girişim Sermayesi, riske duyarlı ve tedbirli, planlı ve sistematik aksiyonlar almakta, fırsatları doğru stratejiler kadar paydaşlarının varlıklarını da koruyan bir yaklaşımla değerlendirmektedir.

Önümüzdeki dönemde, şirketleri ve işimizi büyütmek adına güzel fırsatların bizleri beklediğine olan inancımızla Türkiye’ye yatırım yapmaya ve Türkiye’nin büyümesine katkıda bulunmaya devam edeceğiz.

İş Girişim Sermayesi’nin yetkin insan kaynağına güveniyor ve onlara teşekkür ediyorum. İş ortaklarımıza ve diğer paydaşlarımıza da bize inandıkları ve birlikte büyüme konusunda destekledikleri için şahsım ve Yönetim Kurulu adına şükranlarımı sunuyorum.



Senar Akkuş
Yönetim Kurulu Başkanı



%3,7

IMF, 2018 küresel ekonomik büyüme öngörüsü

18 faaliyet yılını tamamlayan İş Girişim Sermayesi, üyesi olduğu İş Bankası Grubu’nun **kesintisiz desteğini, profesyonel yetkinlikleri ve doğru kurumsal yapılanması** ile birleştirerek değer üretmektedir.

Genel Müdür'ün Mesajı

Değerli paydaşlarımız,

İştirak ettiği şirketlerde sürdürülebilir büyümeyi sağlamayı ve mümkün olan en geniş paydaş kitlesi için katma değer üretmeyi öncelikli hedef kabul eden İş Girişim Sermayesi 18. faaliyet yılını geride bırakmıştır.

Sektör ayırımı gözetmeksizin, potansiyel öngördüğü ve yatırım hikâyesine inandığı ortaklıklara imza atan İş Girişim Sermayesi, kuruluşundan bugüne perakendeden bilişime, sağlıktan fuarcılık hizmetlerine kadar çeşitli iş kollarında faaliyet gösteren, sektörlerinin lideri veya önde gelen temsilcileri konumundaki şirketlere iştirak etmiştir.

İş Girişim Sermayesi'nin yatırım portföyünün çeşitliliği, ürettiğimiz ekonomik ve sosyal değerini geniş bir yelpazede ortaya çıkmasını sağlamıştır. Aynı süreçte, İş Girişim Sermayesi, temsil ettiği kurumsallaşma ve sürdürülebilir büyüme gibi temel kavramları "en iyi uygulamalar" olarak iştiraklerinde içselleştirmiş, bilgi birikimi ve deneyimi paylaşımı ile büyüme potansiyelini daha da ivmelemiştir.

İş Girişim Sermayesi, iştirak ettiği şirketlerin büyüme için ihtiyaç duydukları kapsamlı katkıyı uzun vadeli bir bakış açısıyla sunmaya 2018 yılında da devam etmiştir. İştiraklerinin marka değerinin gelişmesine, rekabet gücünün artmasına ve katma değer üretme güçlerinin pekişmesine odaklanan İş Girişim Sermayesi, portföy şirketlerine desteğini, ortaklık hak ve yükümlülükleri kapsamında gerçekleştirmektedir.

İş Girişim Sermayesi, bu kapsamda, 2018 yılında ortak olduğu 2 şirkete toplam 10,6 milyon TL'lik sermaye aktarımı gerçekleştirmiştir. İştiraklerimizden birine 5,8 milyon TL sermaye aktarılırken, bir diğerine 2017 yılında taahhüt edilen 4,75

milyon TL'lik sermaye ödemesi tamamlanmıştır.

İştiraklerimizi piyasa koşulları her ne olursa olsun desteklemek stratejik ve uzun vadeli yatırım bakış açımızın bir gereğidir. Bu ilke çerçevesinde davranan İş Girişim Sermayesi, 2018 yılında gerçekleştirdiği sermaye katkısının, 2019 ve sonrasında iştiraklerinin kaydedeceği performansı artıracığına inanmaktadır.

İş Girişim Sermayesi bugüne kadar 17 şirkete iştirak etmiş olup, bunların 11'inin çıkışını gerçekleştirmiştir. İş Girişim Sermayesi, küresel ve ulusal ekonomik koşullar ışığında 2018 yılında da çıkış ve yatırım fırsatlarını proaktif ve analitik bir yaklaşımla değerlendirmeyi sürdürmüştür.

Verimliliğin her yönüyle geliştiği iştiraklerimiz büyümelerini 2018'de sürdürmüştür.

Türkiye ekonomisine değer katan iştiraklerimize desteğimizin kararlı bir şekilde devam ettiği 2018 yılında tüm iştiraklerimiz TL bazında operasyonel kârlılıklarını artırmış ve verimliliği ileriye taşıyan çalışmalarının meyvelerini toplamışlardır.

2018 yılında portföy şirketlerimizin toplam ciroları TL bazında %30'un üzerinde artmıştır. Aynı dönemde TL bazında toplam VFAÖK tutarı 3 kata yakın artan portföy şirketlerimizin karlılıklarında da önemli seviyede iyileşmeler gözlemlenmiştir. Finansman maliyetinin görece yükseldiği bir dönemde elde edilen bu mali performans hepimizin gözünde çok değerlidir.

2019 yılı için hedefimiz mevcut iştirak portföyümüzü desteklemek ve geliştirmektir. Buna karşılık, "Türkiye'nin akıllı sermayesi" olarak, piyasaların sunacağı olası çıkış ve yatırım fırsatlarını değerlendirmeye devam edeceğiz. İş Girişim Sermayesi, yeni atılımlar için gerekli

olan mali güce, bilgi birikimine ve hissedar desteğine sahiptir.

Sektörümüz durağan bir yılı geride bırakmıştır.

Türkiye birleşme ve satın alma pazarı 2018 yılını görece istikrarlı geçirmiştir. İşlem sayısı 2017 yılına kıyasla %13 oranında azalsa da, toplam işlem hacmi %17 oranında artış kaydetmiştir. Büyük ölçekli işlemlerin öne çıktığı 2018'de toplam 12,0 milyar ABD doları tutarında 256 adet işlem gerçekleşmiştir.

Geleceğe kararlı ancak bir o kadar dikkatli bakıyoruz.

Mesajıma son vermeden önce, bizi çevreleyen ve ilerlememizi belli ölçülerde etkileyebilecek güncel piyasa koşullarına dair tespitlerimi paylaşmak isterim.

Gelişmiş ekonomilerde büyümenin 2018 yılı boyunca devam etmiş olmasına karşın, küresel ekonomiyi olumsuz etkileme olasılığı bulunan bazı riskler son dönemde yeniden yükselmiştir. Küresel ticareti etkileyen korumacı politikalar ve tarife savaşları, bazı gelişmiş ekonomilerin görünümündeki bozulma, sıkışan para ve maliye politikaları küresel finansal sistemi yakın gelecekte olumsuz etkilemeye aday gelişmelerdir.

Bu büyük fotoğrafın varlığında İş Girişim Sermayesi 19. faaliyet yılına kararlı ve güçlü bir şirket olarak girmektedir.

İnşa ettiğimiz güçlü gen yapımızın yanı sıra profesyonel ve ileri derecede yetkin insan kaynağımız, önümüzdeki dönemde de iştiraklerimizle beraber riske odaklı ancak kararlı bir şekilde hedeflerimize yürümemizi ve paydaşlarımız için değer üretmemizi sağlayacaktır.

19. yıl

İş Girişim Sermayesi, 19. faaliyet yılına kararlı ve güçlü girmektedir.

Katkıları için değerli paydaşlarımıza teşekkür ederim.

"Türkiye'nin Sermayesi" İş Girişim Sermayesi, yetkin yönetim ekibi ve çalışan kadrosunun özverili katkılarıyla gelecek hedeflerine kolaylıkla ulaşacaktır. Şirketimiz, bu kapsamda, Türkiye ekonomisinin lokomotif ve büyüme motoru KOBİ'leri desteklemeye devam edecektir.

Daha sürdürülebilir ve daha yaşanılır bir gelecek inşa etme çabalarımıza, paydaşlarımızın katkılarına ve güçlü desteğine önümüzdeki dönemde bugünden çok daha

fazla ihtiyaç duyacağımızı ifade ederek mesajıma son veriyor; şahsım ve yönetim ekibimiz adına iş ortaklarımıza, yatırımcılarımıza ve çalışanlarımıza en içten teşekkürlerimi sunuyorum.

A. Murat Özgen
Genel Müdür



güçlü performans

İş Girişim Sermayesi, yüksek bileşik getiri ve çarpana sahip 17 yatırım ve 11 çıkış ile işlem sayısı bazında sektörde ilk sırada yer almaktadır.

Makroekonomik Görünüm¹

2018 yılında başta ABD’de olmak üzere, bazı ülkelerde **korumacı ticaret önlemlerinin hayata geçirilmesi**, ekonomik büyümeyi baskılayan gelişmelerden biri olmuştur.

Dünya Ekonomisi

Küresel ticaret savaşlarının gölgesinde geçen bir yıl

2018 yılında global ekonomi yakaladığı büyüme eğilimini büyük ölçüde korumuştur. Ancak, başta ABD’de olmak üzere, bazı ülkelerde korumacı ticaret önlemlerinin hayata geçirilmesi ve bu önlemlerin küresel risk algısını olumsuz yönde etkilemesi ekonomik büyümeyi baskılayan en önemli gelişmelerden biri olarak ortaya çıkmıştır.

ABD’nin başlattığı ve özellikle Çin’e yönelik olarak şiddetli seyreden ticaret savaşı, Çin’den de karşılık bulmuştur. Karşılıklı yürürlüğe koyulan yaptırımlar, global ticaret hacmini ve ekonomik faaliyeti olumsuz etkileyebilecek boyuta yükselmiştir.

Orta Doğu-Suriye merkezli jeopolitik riskler 2018 yılı boyunca

varlığını sürdürmüştür; ABD’nin İran’a yönelik yaptırımlarını yeniden devreye alması risk görünümünün kötüleşmesine neden olmuştur.

Küresel ekonomiye ve finansal piyasalara yön veren dünyanın önde gelen merkez bankalarının 2018 yılında aldığı kararlar ve uyguladığı politikalar, öngörüler doğrultusunda gerçekleşmiştir. Bilanço küçültme sürecini sürdüren ABD Merkez Bankası (Fed) 4 kez faiz artırımına gitmiştir. Fed, diğer taraftan, 2019 yılında daha ılımlı bir faiz politikası izleyeceğinin de açık sinyallerini vermiştir.

2018’de varlık alım programının büyüklüğünü kademeli olarak azaltma kararı alan Avrupa Merkez Bankası (ECB), yıl sonunda varlık alımlarını sonlandırmıştır. Banka, aynı süreçte, 2019 yılının ikinci yarısında faiz artırımına gidebileceğini duyurmuştur.

İngiltere’nin AB’den çıkış sürecinin tamamlanmasına kısa bir süre kalırken, gerek AB gerekse İngiltere Hükümetinin açıklamaları anlaşmasız çıkış ihtimalinin sürdüğüne ve hatta ağırlık kazandığına işaret etmektedir. İngiliz Parlamentosunun bu süreçte May Hükümetinin AB ile vardığı anlaşmayı reddetmesi konuyu daha da büyük bir düğümle dönüştürmüştür. AB Komisyonu İngiltere’nin AB’den anlaşmasız bir şekilde ayrılmasına karşı aldığı önlemleri de açıklamıştır.

Gelişmekte olan ülke piyasaları küresel likidite koşullarından etkilenmiştir.

2018 yılında küresel likidite koşullarının sıkılaşmasına ve risk algısında meydana gelen bozulmaya bağlı olarak gelişmekte olan ülke piyasalarında sert dalgalanmalar yaşanmıştır.

4

kez faiz artırımı

Bilanço küçültme sürecindeki Fed, 2018 yılında 4 kez faiz artırımına gitmiştir.

¹ Bu bölüm için kaynaklar: TÜİK, TCMB, Türkiye İş Bankası

Makroekonomik Görünüm

%3,5

IMF, küresel ekonominin 2019'da %3,5 büyüyeceğini öngörmektedir.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) verilerine göre, gelişmekte olan ülkelere portföy yatırımları 2017'nin 11 aylık döneminde 352 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşirken, 2018'in aynı döneminde 195 milyar ABD doları seviyesinde kalmıştır. Yaşanan bu düşüşe karşın, piyasalardaki ortak görüş, 2019 yılında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısında ek bir bozulmanın olmayacağı yönündedir.

IMF'in yayınladığı Ocak 2019 "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nda, küresel ekonomideki genişlemenin yavaşladığına vurgu yapılmıştır. IMF; küresel büyümenin, bazı Asya ve Avrupa ülkelerindeki görece zayıf performansa rağmen, 2018 yılında %3,7 seviyesinde gerçekleşeceği yönündeki tahmini korumuştur. Diğer taraftan küresel ekonominin 2019'da %3,5 ve 2020'de %3,6 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Bulunduğumuz aşamada, ortak olarak paylaşılacak bir politika önceliği ile ülkelerin korumacı ticari engelleri daha da yükseltmek ve hâlihazırda yavaşlayan küresel ekonomiyi artan oranda istikrarsızlaştırmak yerine, ticareti kolaylaştıracak ve küresel ekonomiye momentum kazandıracak yaklaşımları benimsemeleri ve işbirliği içinde çalışmaları gerekmektedir.

Tüm ekonomiler arasında, potansiyel üretim artışını ivmelemek, kapsayıcılığı artırmak, bunun yanında borç yükünün yüksek seyrettiği sıkı finansal şartların egemen olduğu bir ortamda, mali ve finansal tamponları güçlendirecek ve dayanıklılığı artıracak önlemleri almak dünya ekonomisinin sürdürülebilir ve dengeli büyümesi açısından önem taşımaktadır.

Türkiye Ekonomisi

Büyüme performansında görece yavaşlama

Türkiye ekonomisi 2018'in ilk iki çeyreğinde, özel tüketim harcamalarının katkısıyla, sırasıyla %7,2 ve %5,3 ile güçlü bir büyüme performansı sergilemiştir.

Yılın ikinci yarısında, küresel gelişmeler, TL'deki hızlı değer kaybını tetiklemiştir. Bu durum şirket bilançolarında sorunlara yol açmış, finansal koşulların sıkılaşması ve sonuç olarak faizlerin sert yükselişi sonucunda enflasyonist baskı iktisadi faaliyetler üzerinde sınırlayıcı etkiler üretmiştir.

Bu tablonun varlığında, büyüme performansı yılın üçüncü çeyreğinde ivme kaybederek %1,6'ya gerilemiştir. Aynı süreçte, kur ve faize duyarlılığı yüksek olan dayanıklı tüketim harcamalarında %24'lük sert bir daralma gözlenmiştir.

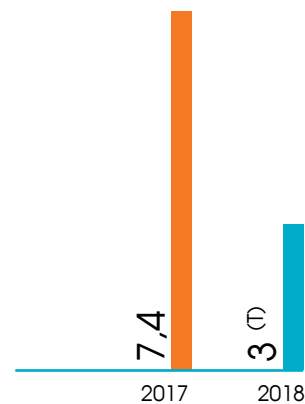
Zor geçen yaz ayları sonrasında petrol fiyatlarının arz yönlü gelişmelere bağlı olarak gerilemesi ve Fed'in faiz artırımlarını yavaşlatabileceğine yönelik beklentilerin artması TL varlıkları yukarı yönlü desteklemiştir. 2018'in son çeyreğinde ise döviz kurlarında yaşanan dengelenme ve faizlerde kaydedilen sınırlı gerileme kadar uygulanan geçici vergi indirimleri de iç talepte toparlanma yaşanmasını desteklemiştir.

İşsizlik oranı Ekim ayında %11,4 seviyesinde gerçekleşerek Mart 2017'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır.

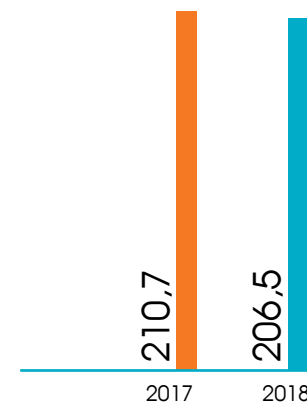
%3

TCMB, 2018 yılında Türkiye ekonomisinin %3 oranında büyüyeceğini öngörmektedir.

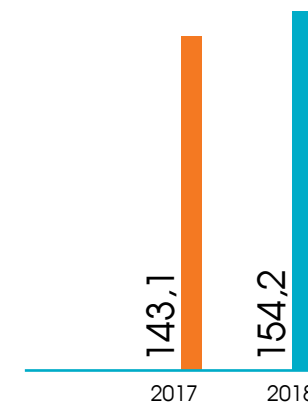
GSYH (%)



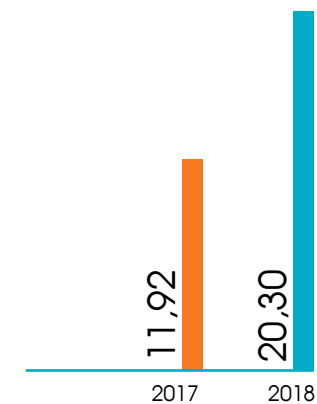
İthalat (milyar ABD Doları) Ocak-Kasım



İhracat (milyar ABD Doları) Ocak-Kasım



TÜFE (%)



Makroekonomik Görünüm

%20,3

Enflasyonla Mücadele Programının katkısıyla, TÜFE yılı %20,3 seviyesinde tamamlamıştır.

Enflasyon görünümünde bozulma

2017 sonunda %11,9 seviyesinde seyreden enflasyon 2018'in ilk çeyreğinde sakin seyretmiştir. Ancak yılın ikinci çeyreğinden itibaren maliyet yönlü baskılar hızla hissedilmeye başlanmıştır.

Ağustos ayından başlayarak, enflasyonist etkinin sepet geneline yayıldığı ve fiyatlama davranışının bozulduğu izlenmiştir. Kur geçişkenliği kanalıyla TL cinsinden ithal fiyatların yükselmesi çekirdek enflasyonu tetiklemiştir.

Özellikle, gıda fiyatlarında Haziran ayından itibaren artışlar gözlenmiştir. Öte yandan Ağustos ve Eylül aylarında gerçekleşen doğalgaz ve elektrik zamları ile Eylül ayında ÜFE yıllık bazda %46,2'ye ulaşmıştır. TÜFE'de Ekim ayında yıllık artış oranı %25,2'ye yükselmiştir.

Enflasyonla Mücadele Programının katkısıyla Kasım ayı itibarıyla %21,6'ya gerileyen TÜFE yılı %20,3 seviyesinde tamamlamıştır. TCMB'nin 2019 yılında mevcut para politikası duruşunun daha sıkılaşacağı düşünülmektedir.

Bütçe verileri ve ihracat

Ekonomik faaliyetteki yavaşlamanın etkileri bütçe verileri üzerinde izlenmektedir. Ocak-Kasım döneminde bütçe gelirleri %20,2 oranında yükselirken, harcamalardaki artış %24 düzeyinde olmuş; bütçe açığı ilgili dönemde %106'lık artış kaydederek 54,5 milyar TL düzeyine çıkmıştır. Faiz dışı fazla ise %39,8 azalarak 17,3 milyar TL olmuştur.

Kasım ayında ihracat hacmi yıllık bazda %9,4 artarken, ithalat hacmi %21,3 oranında düşüş göstermiştir. Dış ticaret açığı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %89,8 oranında daralarak gerilemesini sürdürmüştür. Kasım 2017'de %69,1 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı Kasım 2018'de %96'ya ulaşmıştır.

12 aylık kümülatif verilere göre de dış ticaret açığındaki düşüş eğilimi devam etmektedir.

TCMB, 13 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında değişikliğe gitmeyerek %24'te tutmuştur. Toplantı sonrası yayımlanan notta, Türkiye ekonomisindeki dengelenme sürecinin belirginleştiğine dikkat çeken TCMB, iç talebin para politikasındaki sıkılaşma nedeniyle yavaşladığını dış talebin ise büyümeyi olumlu yönde etkilediğini belirtmiştir. Sıkı parasal duruşun korunacağını ifade eden TCMB, ihtiyaç halinde ek parasal sıkılaştırma yapılabileceği vurgusunu yinelemiştir.

Türkiye ekonomisi başlıca göstergeler

	2016	2017	2018
GSYH büyüme, %	3,2	7,4	3 ⁽¹⁾
TÜFE (yıl sonu), %	8,5	11,92	20,30
TÜFE (ortalama), %	7,8	11,14	16,33
Cari Açık (milyar dolar)	33	47	33 ⁽¹⁾
Cari Açık/GSYH (%)	3,8	5,5	4,7 ⁽¹⁾
TL/Dolar (yıl sonu)	3,53	3,77	5,26
TL/Dolar (ortalama)	3,02	3,65	4,81
TL/Euro (yıl sonu)	3,69	4,52	6,03
TL/Euro (ortalama)	3,34	4,12	5,66
Sepet (yıl sonu)	3,61	4,16	5,65
Sepet (ortalama)	3,18	3,89	5,24
Avro/Dolar (yıl sonu)	1,05	1,20	1,15
Avro/Dolar (ortalama)	1,11	1,13	1,18
Para Piyasası Faizi, %	8,3	12,3	23,9
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	11,4	12,4	15,63

⁽¹⁾ TCMB verilerine göre

Sektörel Görünüm

Global M&A hacmi, 2018 yılında **3,53 trilyon ABD Doları** oldu.

%11,5
artış

Global M&A işlemleri hacmi 2018 yılında %11,5'lik artış göstermiştir.

Türkiye'de Girişim Sermayesi Mevzuatına Bakış

Türkiye'de girişim sermayesi sektörünün oluşturulmasına yönelik ilk çalışmalar kamu tarafından yapılmıştır. Ancak, ülkemizin gerçek anlamda girişim sermayesi ile tanışması, yurt dışında kurulu bazı girişim sermayesi fonlarının Türkiye'de yatırım yapmaya başlaması ile olmuştur.

Girişim sermayesine ilişkin ilk yasal düzenlemeler Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yapılmıştır. SPK, 6 Temmuz 1993 tarihinde yayımladığı Seri: VIII, No:21 sayılı tebliğiyle girişim sermayesinin bir yatırım ortaklığı şeklinde kurulabilmesine imkân tanımıştır. Ayrıca, bu şekilde kurulan girişim sermayesi şirketlerinin gelirleri kurumlar vergisi ve gelir vergisi stopajından istisna edilmiştir.

Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının kurucularına ve kuruluş usullerine, paylarının SPK kaydına alınması ve halka arzına, yönetimine ve yöneticilerinde aranacak niteliklere, faaliyet konuları ve portföy sınırlamalarına, kamuyu aydınlatma kapsamında periyodik olarak açıklayacakları bilgilere ilişkin esaslar SPK'nın Seri: III, No: 48.3 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ile düzenlenmiştir.

30 Aralık 2012 tarih ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile getirilen yenilikler kapsamında Türkiye'de ilk defa girişim sermayesi yatırım fonlarına ilişkin yasal altyapı da oluşturulmuştur.

2 Ocak 2014 tarih ve 28870 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ile de Sermaye Piyasası Kanunu'nun SPK'ya verdiği yetki kapsamında bu fonların kurulmasına, faaliyetlerine, nitelikli yatırımcılara satışına ve faaliyetlerine ilişkin esaslar ayrıntılı olarak düzenlenmiştir.

Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları

Mergermarket.com'un 2018 Global ve Bölgesel M&A raporuna göre, global M&A işlemleri hacmi 2018 yılında 3,53 trilyon ABD Doları ile tarihteki en yüksek 3. rekor seviye olarak kayıtlara geçmiştir. 2018 M&A işlem hacminin 2017 yılına kıyasla %11,5'lik artış gösterdiği izlenmektedir.

ABD piyasasında da bugüne kadar gerçekleşen en yüksek ikinci işlem hacmi seviyesi ve işlem sayısı 2018 yılında gerçekleşmiştir. 2017 yılında 1,3 trilyon ABD Doları seviyesindeki işlem hacmi 2018 yılında toplam 5.718 işlem ile 1,5 trilyon ABD Doları seviyesine çıkmıştır.

Çin M&A piyasasının %52,1'ini oluşturduğu Asya Pasifik bölgesi M&A işlem hacmi, 2018 yılında 2. en yüksek tarihi rekorunu kırarak 717,4 milyar ABD Doları işlem hacmine ulaşmıştır.

Artan korumacılık, devlet müdahaleleri ve süregelen belirsizlikler nedeniyle Avrupa piyasasında 2018 yılının ikinci yarısında önemli seviyede duraksama gerçekleşmiş, özellikle yılın son çeyreği, 2013 yılının ilk çeyreğinden bu yana kaydedilen en düşük işlem hacmine tanıklık etmiştir. 2018 yılının ilk yarısında gerçekleşmiş olan 11 adet, 10 milyar ABD Doları üzeri işlemin de etkisiyle, Avrupa'da işlem hacmi bazında 2017 yılına göre %6,4'lük artış gözlenmiş, 989,2 milyar ABD Doları değerinde işlem gerçekleşmiştir.

2018 yılında da 2017 yılına paralel olarak, enerji ve madencilik hizmetleri ile endüstri ve kimyevi maddeler alanındaki işlemlerin değer bazında toplam işlemlerin ağırlıklı bölümünü oluşturduğu görülmektedir.

2018 yılında gerçekleşen sınır ötesi işlemler, 2017 yılına kıyasla adet olarak %6,6 azalarak 6,405 seviyesine gerilemiştir. Buna karşılık, işlem hacmi %6,4 artarak 1,35 trilyon ABD Doları olmuştur.

Türkiye M&A Piyasaları

Deloitte tarafından hazırlanan M&A İşlemleri Raporuna göre, TL'de yaşanan değer kaybı ve önemli seviyede artış gösteren faiz oranları gibi olumsuz ekonomik gelişmelerin varlığına rağmen, Türkiye M&A piyasasında 2018 yılında görece istikrarlı bir yıl yaşanmıştır. Az sayıdaki büyük ölçekli işlem ve yılın ilk yarısındaki güçlü işlem hacmi sayesinde 2018'de toplam 12,0 milyar ABD Doları tutarındaki işlem ile 2017 yılına göre işlem hacminde %16,5'lik bir artış gözlenmiştir. 2018 yılında gerçekleşen 256 adet işlem ise, 2017 yılına göre %13,2'lik bir düşüşe tekabül etmektedir.

İşlem sayısı bazında internet ve mobil hizmetler, teknoloji ile üretim sektörleri birlikte toplam işlem sayısının %46'sını oluşturmuştur. İşlem hacmi bazında ise ilk 3 sırada finansal hizmetler, lojistik ve ulaşım ile medya sektörleri yer almıştır.

2018 yılında, 100 milyon ABD Doları ve altındaki işlemler toplam işlem adedinin %91'ini oluştururken, söz konusu işlemlerin değeri toplam işlem hacminin %21'ine denk gelmiştir. 2018 yılında en büyük ilk on işlemin toplam işlem hacmindeki payı 2012 yılından bu yana en yüksek seviyeyi oluşturan %63 olmuştur. En büyük ilk on işlemin ortalama işlem tutarı ise 752 milyon

İnternet ve mobil hizmetler, teknoloji ve üretim ön planda

12,0
milyar ABD Doları

2018 yıl sonu itibarıyla, Türkiye'de gerçekleştirilen toplam M&A işlemi tutarı

Sektörel Görünüm

Yabancı yatırımcılar toplam 74 işlem tamamlayarak, bir önceki yıla benzer seviyeyi korumuşlardır.

3,2
milyar ABD Doları

2018'de gerçekleşen en yüksek değerli işlem: Denizbank'ın Birleşik Arap Emirlikleri'nden Emirates NBD Bank'a satışı

ABD Doları (2017: 510 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir.

2018'de gerçekleşen ve en yüksek değerli on işlem arasında ilk sırayı, henüz sonuçlandırılmamış olsa da, Rus Sberbank'ın sahibi olduğu Denizbank'ın Birleşik Arap Emirlikleri'nden Emirates NBD Bank'a 3,2 milyar ABD Doları'na satışı olmuştur. Bu işlem ile finansal hizmetler sektöründeki işlemler, işlem değeri açısından önemli bir yer tutmuştur. 2018 yılında gerçekleşen M&A işlemleri arasında özelleştirmeler toplam 18 işlem ile 1,0 milyar ABD Dolarlık bir hacim oluşturmuş; söz konusu işlemlerin çoğunluğu yiyecek ve içecek ve enerji sektörlerinde gerçekleşirken, işlemlerin toplam işlem hacmindeki payı %8 olmuştur.

Yabancı yatırımcıların toplam işlem sayısı, bir önceki yıla benzer şekilde seyretmiş ve 74 işlem ile mütevazı seviyede kalmıştır. Yabancı yatırımcıların işlem hacmi, yabancı stratejik yatırımcıların büyük işlemlerdeki baskın rolü ile tarihsel dip seviyelerden birinin görüldüğü 2016'ya göre iki kat artarak 7,6 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiş ve toplam işlem

hacminin %63'ünü (2017: %53) oluşturmuştur.

Son birkaç yıldır işlem sayıları düşen finansal yatırımcıların 2018 yılında da temkinli ve seçici bir stratejik duruş sergilediği gözlenmiştir. Toplamda, 1 milyar ABD Doları mertebesinde (2017: 2,6 milyar ABD Doları) 105 işlem ile finansal yatırımcılar son on yılın en düşük işlem hacmini gerçekleştirmiştir.

Lokal fonların halka arz yoluyla veya satış yoluyla gerçekleştirdiği çıkış işlemleri ile girişim sermayelerinin ve melek yatırımcıların gerçekleştirdiği erken aşama yatırımlar piyasayı yıl boyunca hareketli tutmuştur.

2017 yılında tüm yatırımlar arasında %25 payı olan finansal yatırımcılar, 2018 yılında yalnızca %8'lik pay almışlardır. Gerçekleşen 105 işlemin 82 adedi risk sermayeleri ve melek yatırımcılar tarafından tamamlanırken, girişim sermayeleri 2017 yılında riske duyarlı bir yaklaşımla hareket etmeye devam ederek yılı 14 işlemle tamamlamışlardır.

Türkiye'deki M&A İşlemlerinin İşlem Değeri Aralığı (2018)

İşlem Değeri Aralığı	İşlem Sayısındaki Payı (%)	İşlem Hacmindeki Payı (%)
>500 milyon ABD Doları	2	53
250-500 milyon ABD Doları	2	10
100-250 milyon ABD Doları	5	16
50-100 milyon ABD Doları	5	9
<50 milyon ABD Doları	86	12
Toplam	100	100

Kaynak: Deloitte M&A İşlemlerinin İşlem Değeri Aralığı (2018)

2017 yılında tüm yatırımlar arasında %25 payı olan finansal yatırımcılar, 2018 yılında yalnızca %8'lik pay almışlardır.

82
işlem

Gerçekleşen 105 işlemin 82 adedi risk sermayeleri ve melek yatırımcılar tarafından tamamlanmıştır.

İş Modelimiz

Girişimcilerle Güçlü İşbirliği, Şirketler İçin Güçlü Bir Gelecek

Yatırım Felsefemiz

Yatırım felsefemizin odağı,

- şirketlerin uzun vadeli yatırım hedeflerini gerçekleştirmelerine yardımcı olmak,
- potansiyellerine ulaşmalarını desteklemek ve
- böylelikle sermayedarları için değer yaratmalarını sağlamak

amacımıza dayanmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, şirket için değer yaratacak stratejileri, şirket yönetimi ile beraber belirlemekte, bu stratejiler çok çeşitli şekiller alabilmektedir. İş Girişim Sermayesi'nin hedefi, ortak olduğu Türk şirketlerinin sadece Türkiye'de değil, uluslararası pazarlarda da rekabet etmelerini sağlamaktır. Ortak olduğu şirketlere rekabet avantajı yaratmak

amacıyla organik olarak veya yeni şirketler satın alarak büyümelerine, operasyonel verimliliklerini artırmalarını sağlamalarına, yeni pazarlara açılabilmelerine ve en uygun sermaye yapılarını oluşturmalarına destek vermek, İş Girişim Sermayesi'nin iştirakleri için uyguladığı değer yaratma stratejilerinin önde gelenleri arasında yer almaktadır.

Türkiye'de aktif olup, ispatlanmış geçmiş performansı bulunan az sayıda yerli girişim sermayesi fonundan birisi olan İş Girişim Sermayesi, şirketlerin kurumsallaşma ve büyüme sürecinin çeşitli safhalarındaki gereksinimleri konusunda geniş tecrübeye sahip olmakla beraber, şirketlerin günlük operasyonlarına müdahale etmemektedir.

Yatırım Kriterlerimiz

İş Girişim Sermayesi'nin yatırım yapacağı işletmelerde göz önünde tuttuğu genel kriterler aşağıda özetlenmiştir.

1. Yüksek getiri beklentisi
2. Gerçekçi büyüme beklentisi
3. Operasyonel kârlılık
4. Güçlü, deneyimli, yaratıcı ve işini benimsemiş, hızlı karar alabilen ve enerji seviyesi yüksek yönetim ekibi

5. Sürdürülebilir rekabet gücü: Pazar payı ve markalaşma, gerçekçi ve taklit edilmesi güç iş planı, özgün ve rekabet avantajı olan ürünler-hizmetler

6. Çıkış olanakları (finansal/stratejik alıcıya satış, halka arz, mevcut pay sahiplerine satış)

Yatırım Stratejimiz

İş Girişim Sermayesi her projenin kendine özel yapısal gereksinimlerine göre çözümler geliştirebilmektedir. Şirket'in bu yetkinliği, bir yandan odaklanmış diğer taraftan ise esnek olabilen yatırım stratejisinden kaynaklanmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, başarılı geçmiş performansa ve büyüme odaklı vizyona sahip, sektörlerinde lider olma potansiyeli bulunan, büyüme evresindeki orta ölçekli işletmelere, azınlık veya çoğunluk pay sahipliği ile ortak olmaktadır. Şirket, yatırım büyüklüğünün, belirlenen proje değerinin üzerinde olması durumunda, aynı vizyona

sahip, katma değeri yüksek müşterek yatırımcı ile işbirliğine de gidebilmektedir.

Coğrafi odağını Türkiye'de kurulu ve tercihen yurt dışı bağlantıları olan şirketler olarak belirleyen İş Girişim Sermayesi, büyük ve hızlı büyümeye devam eden ve konjonktürel değişimlerin asgari düzeyde etkilediği sektörlerle yatırımı tercih etmektedir.

Yapılan yatırımlar genellikle büyüme amaçlı sermaye ve proje bazında yeniden yapılandırma işlemleri ve satın almalar şeklindedir. Çıkış stratejisi ise, stratejik çıkışa öncelik vererek belirlenmektedir.

İş Girişim Sermayesi'nin Öne Çıkan Avantajları

Güçlü Uygulama Becerisi

- Kompleks işlemleri yapılandırma da geniş tecrübe
- Kapsamlı durum tespiti çalışmaları
- Yetkin hukuk danışmanları, finansal denetim şirketleri ve diğer sektörel danışmanlarla işbirliği
- Güvenilir bilgilere ulaşabilme olanağı
- Müşterek yatırımcıların güven duydukları işbirlikleri
- Bankalarla güçlü ilişkiler ve finansman sağlama olanakları

Proje Yaratma Kabiliyeti

- Projelere öncelikli erişim kabiliyeti sonucunda yaratılan rekabet avantajı: İncelenen projelerin büyük bölümü İş Girişim Sermayesi kaynaklıdır.

Portföy Şirketleri İçin Değer

- Değer yaratma stratejileri: Yeni pazarlara açılma, stratejik yönlendirme, operasyonel gelişim
- Proaktif, disiplinli yönetim ve aktif kontrol
- İç süreçlerin sağlıklı biçimde yapılandırılması
- Deneyimli danışmanlar ve yöneticilerle yönetim ve icranın güçlendirilmesi
- Yüksek kurumsal yönetim standartlarının tesis edilmesi

Lokal Bilgi Birikimi ve Deneyim

Lokal Bilgi Birikimi ve Girişim Sermayesi Sektöründe Kanıtlanmış Engin Tecrübe

- Girişim sermayesi portföy şirketlerinde operasyonel deneyimi olan yönetici havuzu ve küresel vizyonu ve yerel bilgi birikimini bir araya getirmiş birbirine bağlılığı yüksek yatırım takımı
- Türk muhasebe standartları ve hukuku konusunda geniş tecrübe
- En uzun yerel yerleşikliği olan fonlardan biri olarak, sektörel bilgi birikimi ve piyasa algısına dayalı geliştirdiği KOBİ'lerin ihtiyaç ve beklentilerine cevap verebilme yeteneği
- Türkiye'deki iş kültürünü özümsemiş ve güçlü deneyime sahip yatırım takımının hedef şirketlerin ortakları nezdinde sağladığı saygınlık ve güvenilirlik
- Diğer fonlara erişim olanağı

İspatlanmış Geçmiş Performans

- 17 yatırım ve 11 çıkış ile işlem sayısı bazında sektörde ilk sırada
- Yüksek bileşik getiri ve çarpan

Yatırımlar ve Çıkışlar

Aralık 2018 tarihi itibarıyla, **çıkış getirisi 166,9 milyon ABD Doları** olarak gerçekleşen İş Girişim Sermayesi'nin çıkışlarından elde etmiş olduğu ortalama bileşik getiri %26,46'dır.

İş Girişim Sermayesi Türkiye'deki orta ölçekli şirket işlemlerine yönelik projeleri incelemekte, objektif kriterlere dayalı bir değerlendirme süreci sonucunda yatırım ve çıkış kararlarını vermektedir.

İş Girişim Sermayesi, 2000-2018 yılları arasında yatırım kriterlerine uygun projeleri tespit etmek üzere toplam 2.807 projeyi inceleme sürecine tabi tutmuştur. İş Girişim Sermayesi, bu zaman zarfında 17 şirkete yatırım gerçekleştirmiştir.

Proje kaynağı açısından bakıldığında, bu projelerin büyük bölümü İş Girişim Sermayesi'nin doğrudan kendi inisiyatifiyle incelemeye alınmıştır.

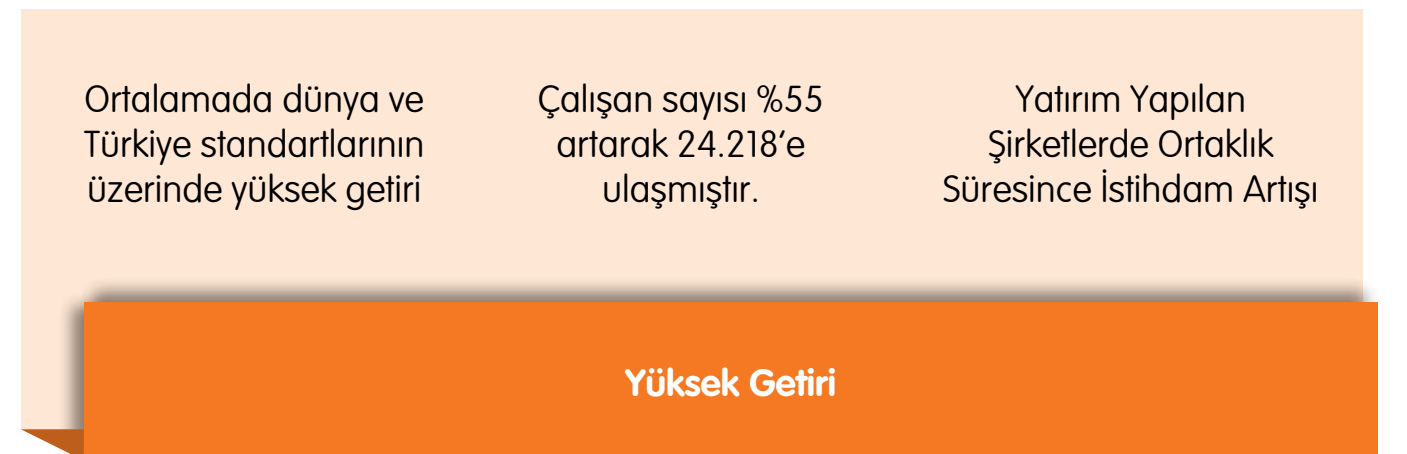
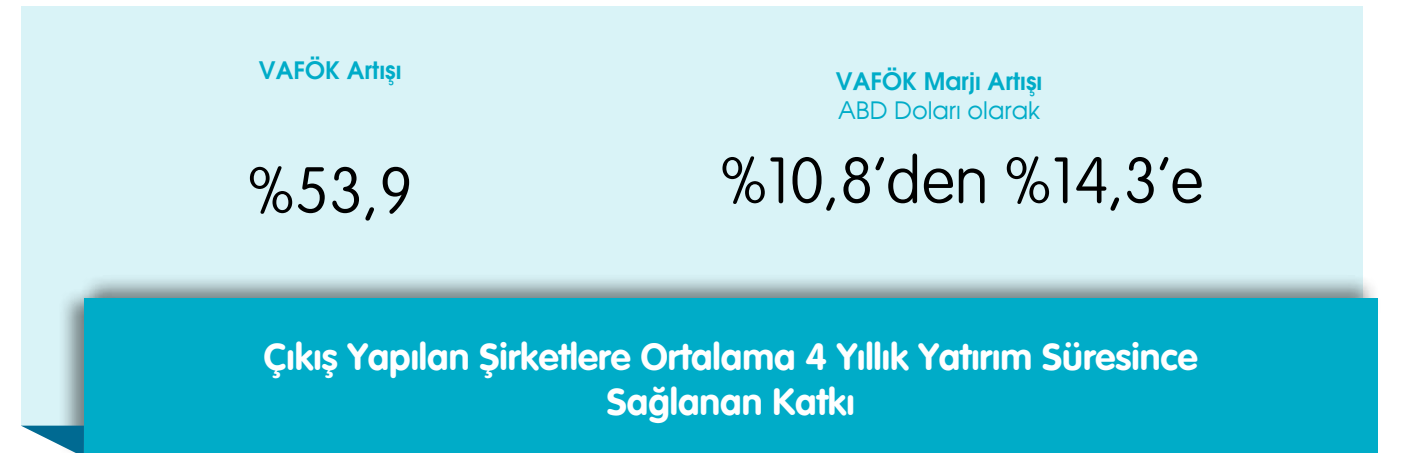
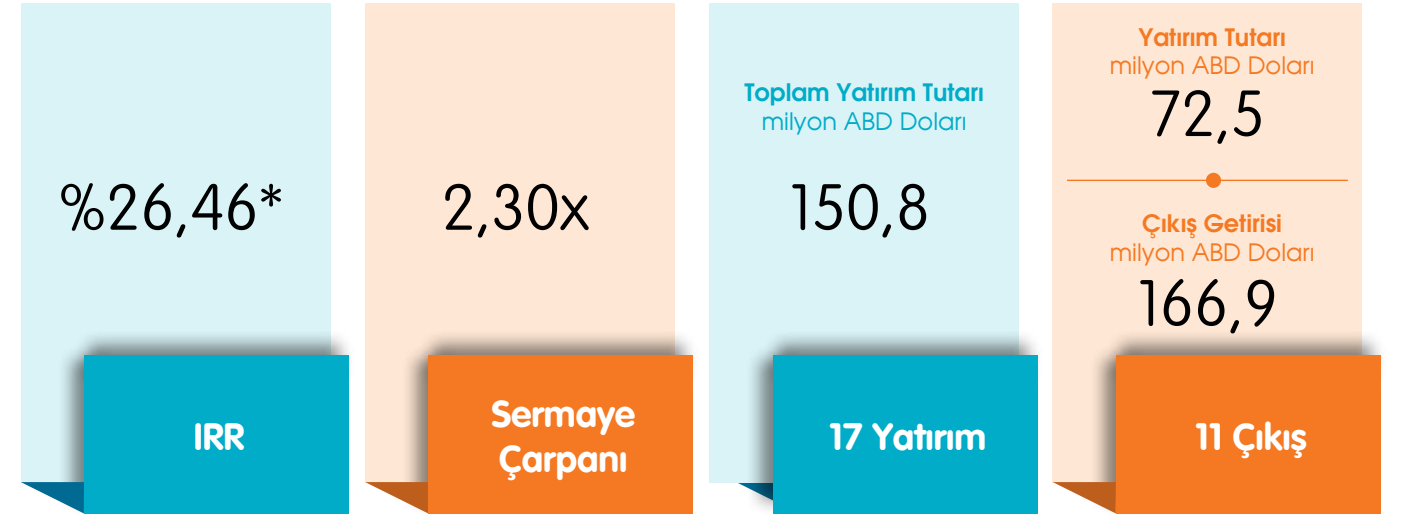
2000-2018 yılları arasında yapılan 17 yatırımın toplam tutarı 150,8 milyon ABD Doları; çıkış gerçekleştirilen 11 şirketin yatırım tutarı 72,5 milyon ABD Doları'dır.

İş Girişim Sermayesi, son yıllarda mevcut portföy şirketlerine yatırım faaliyetleri ile dikkat çekmektedir.

İş Girişim Sermayesi, başarılı çıkışlarıyla sermayedarlarına yüksek getiri sağlamıştır.

Aralık 2018 tarihi itibarıyla, çıkış getirisi 166,9 milyon ABD Doları olarak gerçekleşen İş Girişim Sermayesi'nin çıkışlarından elde etmiş olduğu ortalama bileşik getiri %26,46'dır.

Çıkışlar sonucunda ABD Doları bazında sermaye çarpanı 2,30x olarak gerçekleşmiştir.



Portföy Şirketlerimiz



Tatil Budur



Sportive



Radore



Ortopro



İyi Grubu



Nevotek

Tatil Budur

(Tatil Budur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.)

Türk turizm sektörünün temel taşlarından biri olan Tatil Budur, yaz turizmi, yurt dışı turizmi, kültür ve kongre turizmüne yönelik 50 ilde hizmet sunmaktadır.



1997 yılında kurulan Tatil Budur, Türk turizm sektörünün temel taşlarından biridir. Tatil Budur, yaz turizmi, yurt dışı turizmi, kültür ve kongre turizmüne yönelik 50 ilde hizmet sunmaktadır.

Tatil Budur'un hizmet platformu www.tatilbudur.com, 2018 yılında 49 milyon kişi tarafından ziyaret edilmiştir.

7/24 hizmet veren çağrı merkezi, yaygın acente ağı ve kurumsal müşterilere yönelik uygulamaları Tatil Budur ve MCI'nın müşterilerine sunduğu hizmetlerin güç odaklarını oluşturmaktadır.

Tatil Budur, bireysel hizmetlerden kitle turizmüne kadar yurt içinden 2.500, yurt dışından ise 150.000 adet otelin yer aldığı geniş bir ürün

portföyüne sahiptir. Tatil Budur, her yıl milyonlarca kişi tarafından ziyaret edilen www.tatilbudur.com, 444 0 484 no.'lu çağrı merkezi, müşteri hizmetleri ve yetkili acenteleri ile müşterilerinin en geniş yelpazede tatil ihtiyaçlarını karşılamaya odaklıdır.

2018 yılında yurt içi turizm branşında %45 büyüyen Şirket, müşteri sayısını sürekli artırmaktadır. Tatil Budur müşteri memnuniyetini sunduğu yeniliklerle devamlı olarak yukarıya taşımaktadır.

İş Girişim Sermayesi'nin 2018 yıl sonu itibarıyla Tatil Budur'daki ortaklık oranı %20'dir



2017'deki %60'lık büyümemizden sonra, makro ekonomik sahnesi kolay olmayan 2018'i %40'ı aşan büyüme ve operasyonel verimliliğimizi artırmış olarak kapattık. 2019 sonu itibarıyla, işimizi 3 yılda 3,5 kat büyüttümüz olmayı hedefliyoruz.

2018 özelinde beni asıl memnun eden konulardan biri bu iddialı hedeflerin ortaya çıkardığı yüksek tansiyona karşın, çalışanlarımızın memnuniyetinde kayda değer bir artış sağlanmış olması ve "Great Place To Work (Çalışmak İçin Harika Bir Yer)" sertifikası almamız. Her türlü destekleri için hissedarlarımıza, ekibime, çalışanlarımıza ve tabii ki müşterilerimize çok teşekkür ediyorum.

Cenk ANGIN
Genel Müdür

Tatil Budur Genel Müdürü'nden...



Radore

(Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.)

İş Girişim Sermayesi'nin 2014 yılında yatırım gerçekleştirdiği bireysel ve kurumsal veri merkezi hizmetleri sunucusu Radore, 2018 yılında da büyümeye devam ederek sağlıklı gelişimini sürdürmüştür.

2004 yılında kurulan, Türkiye veri merkezi sektörünün bağımsız şirketi Radore, sahip olduğu ileri teknik altyapısı ile sunucu barındırma, sunucu kiralama, cloud servisleri, web hosting, CDN ve yönetim servisi hizmetlerindeki büyümesini sürdürmektedir.

2018 yılında %37'lik büyüme kaydeden Radore, 74 kişiden oluşan insan kaynağı ve 4.000'i aşkın bireysel ve kurumsal müşterisine veri merkezi çözümleri sunmaktadır.

ISO 9001, ISO 27001 ve PCI DSS sertifikasyonlarına sahip olan Radore, 1.050 m2'lik sunucu alanına ve 10.000 adet sunucu kapasitesine sahiptir. İş Girişim Sermayesi'nin 2018 yıl sonu itibarıyla Radore'deki ortaklık oranı %25,50'dir.



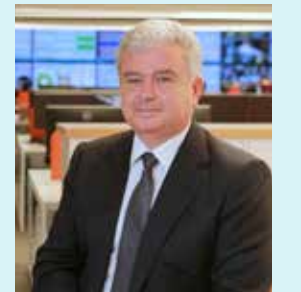
Radore, İstanbul'un Merkezindeki Veri Merkezi...

Modern bir veri merkezi olan Radore, PCI/DSS, ISO 9001 ve ISO 27001 kalite ve güvenlik sertifikasyonları sayesinde kurumlara kendi bünyelerinde kuramayacakları ölçüde yüksek standartlara sahip bir BT altyapısı sunuyor. Radore, İş Girişim Sermayesi ortaklığının sağladığı itici güç sayesinde büyüme stratejisini başarı ile uygulayarak, 2017 yılında %30 olarak gerçekleşen büyüme rakamını daha da ileri taşımış ve 2018'de %37'lik büyüme oranına ulaşmıştır. Bunun yanında şirketlerin dijital dönüşüm süreçlerinde ihtiyaç

duyduğu bulut servisleri ve yönetilen hizmetler gibi yüksek katma değerli hizmetlerde ise üç sene arka arkaya %100'ün üzerinde büyüme elde ederek farklı sektörlerden birçok önemli kurumsal firmayı referansları arasına katmıştır. Radore, 2018 yıl sonu itibarıyla 74 kişiden oluşan insan kaynağı, yaklaşık 10.000 sunucu kapasiteli, Tier III ve Tier II standartlarındaki veri merkezi ve hizmet verdiği 4.000'i aşkın kişi ve kurumla büyümesini sürdürmektedir.

SADİ ABALI
Genel Müdür

Radore Genel Müdürü'nden...



İYİ Grubu (İstanbul Yiyecek İçecek Grubu)

İş Girişim Sermayesi'nin 2012 yılında işbirliğine gittiği **gastronomi sektörünün değer yaratan markası** İYİ Grubu, bünyesindeki güçlü markaları ile pazardaki rekabetçi konumunu korumaktadır.

1996 yılında Mehmet Gürs rehberliğinde kurulan İYİ Grubu;

- Mikla,
- Numnum Cafe & Restaurant,
- Trattoria Enzo,
- Kronotrop
- Terra Kitchen

markalarını bünyesinde barındırmaktadır. Hızlı ve rahat yemekten rafine mutfağa kadar çeşitlilik gösteren konseptleriyle



gastronomi sektörünün tüm segmentlerinde yer alan İYİ Grubu, müşterilerine, farklı ve yenilikçi ürün ve hizmetler sunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi'nin 2018 yıl sonu itibarıyla İYİ Grubu'ndaki ortaklık oranı %83,57'dir.



Bünyesinde 5 farklı café ve restaurant markası barındıran İstanbul Yiyecek İçecek Grubu, 2018 yılını ulusal ve uluslararası alanda prestijli ödüllerle ve Türkiye çapında 6 ilde toplam 20 şubeye ulaşarak hedeflerinin üstünde bir performans ile kapatmıştır.

Mikla, 4 sene üst üste "World's 50 Best Restaurants" listesine girmenin yanı sıra bu yıl 44. sıraya yükselerek, ülkemizin dünya çapındaki markalarından biri olma özelliğini perçinlemiş, yurt içinde de sektörün en prestijli ödülü olan İncili Rehber' de 5 İnci ödülü olarak bir kez daha Türkiye'nin En İyi Restoranı seçilmiştir.

2018 yılı, Kronotrop ve Numnum markalarımız için atılım yılı olmuştur. Kronotrop markamız; İstanbul'da açılan yeni şubelerine ilave olarak Antalya ve Eskişehir'de açılan şubeleriyle toplam şube sayısını 9'a yükseltmiştir. Numnum, İstanbul, Ankara ve Bursa şubelerine ilave olarak 2018'de İzmir ve Antalya'da açılan iki yeni şubesiyle hizmet vermeye başlamıştır.

Saygılarımla

M. Necil Oyman
Genel Müdür

İstanbul Yiyecek İçecek Grubu Genel Müdürü'nden...



İyi Grubu (İstanbul Yiyecek İçecek Grubu)

İyi Grubu, hızlı ve rahat yemekten rafine mutfağa kadar çeşitlilik gösteren konseptleriyle müşterilerine, farklı ve yenilikçi ürün ve hizmetler sunmaktadır.

İyi Grubu markalarından satırbaşları...



Mikla

"İstanbullu" Mikla, Ekim 2005 yılında faaliyete geçmiştir. Geleneksel ve evrensel lezzetleri birleştirip, sunumu ve müziği eşliğinde misafirlerine sunan, Mikla, tarihi yarımada manzarasına sahip, Marmara Pera Otel'i'nin (Beyoğlu, İstanbul) en üst iki katında yer almaktadır. Uluslararası sıralamaların yanı sıra gastronomi tavsiye blogları ve web sitelerinde sıkça adından bahsedilen Mikla, "dünyanın en iyi 100 restoranı" arasında yer almaktadır.



Numnum Cafe & Restaurant

Amerikan ve İtalyan mutfaklarından kaliteli örnekler sunan Numnum Cafe & Restaurant, iyi yemeğin uygun fiyata ve hızlı sunulduğu bir aile restoranı konseptine sahiptir. İlk şubesini Ekim 2003'te Maçka G-Mall'da açan Numnum Cafe & Restaurant'ın; 3'ü İstanbul'da (Levent Kanyon, Ataşehir Brandium, Akasya Acıbadem) 2'si Ankara'da (Tepe Prime, Armada) 1'i Bursa'da (Podyum Park), 1'i Antalya'da (Agora AVM), 1'i İzmir'de (Optimum AVM) olmak üzere 8 başarılı işletmesi bulunmaktadır.



Trattoria Enzo

İtalyan ev yemekleri konusunda ihtisaslaşmış Trattoria Enzo, Mart 2014'te, Akasya Acıbadem'de kapılarını misafirlerine açmıştır. Menüsündeki taze ve özel lezzetler ile ön plana çıkan restoran, fiyat ve kalite dengesi ile ayrılmaktadır.



Kronotrop

2014 yılında İyi Grubu bünyesine dahil edilen 3. jenerasyon kahve dükkanı Kronotrop; Cihangir, Orjin Maslak Plaza, Emaar AVM, İstmarina AVM, Eskişehir, Antalya Agora AVM, Yıldız Teknik Üniversitesi, Topağacı Nişantaşı ve Atatürk Hava Limanı dış hatlar şubeleriyle olağanüstü bir kahve deneyimi sunmaktadır.



Terra Kitchen

Terra Kitchen, "İyi yemek ye, iyi hisset" felsefesi ile 2014 yılında hizmet sunmaya başlamıştır. Endüstriyel gıdaların kullanılmadığı taze ürünler ve güçlü menüyle farklılaşan Terra Kitchen'ın İstanbul'da Orjin Maslak'ta şubesi bulunmaktadır.



Sportive

(Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.)

Türkiye'nin önde gelen spor mağazası zincirlerinden Sportive **istikrarlı büyüme performansını** sürdürmektedir.

1985 yılında kurulmuş olan Sportive İş Girişim Sermayesi'nin yatırımıyla birlikte büyümesini hızlandırmıştır. Şirket 2018 yılında 13 ildeki 25 mağazasında 11 milyon müşteriye ağırlamış, vergi, faiz, amortisman



öncesi kârda %64 büyüme yakalamıştır. 2018 yılında, www.sportive.com.tr platformuna yapılan yatırımların karşılığı %47 büyüme olarak dönmüştür.



sportive



Türkiye'nin en büyük lokal, çok markalı ve çok kanallı spor perakendecisi Sportive...

Sportive, 2018 yılında %64 VAFÖK büyümesi gerçekleştirerek önemli bir başarıya imza attı. Sportive, 2018 yılında 13 ildeki 25 mağazasında 11 milyon müşteriyle buluşurken, Türkiye genelinde 850 spor perakendecisi, 315 spor kulübü ve 12 spor federasyonuna toptan spor malzemesi sağlayarak cirosunu %18 artırmış ve 210 milyon TL'ye ulaştırdı.

Ülkenin en hızlı gelişen ve en geniş spor marka seçeneği sunan e-ticaret sitesi Sportive.com.tr, 2018 yılında %47 büyüyerek şirket içindeki toplam payını %10'a çıkartmayı başardı.

Sportive'in 2018 yılında yakaladığı ivme finansal başarılarla beraber çeşitli ödüllerle de taçlandı. Capital Dergisi "Türkiye'nin

En Güçlü 50 Kadın CEO'su" ve sektörün en prestijli ödülü olan "Perakende Güneşi - Yılın En İyi Yöneticisi" ödülleriyle şahsıyla birlikte Sportive'e gelmesi ayrı bir sevinç kaynağı oldu. Ayrıca Marketing Türkiye dergisinin Akademetre ile birlikte gerçekleştirdiği "İtibar ve Marka Değer Performans Ölçümü" araştırmasında Sportive "yıl içinde itibarını en çok artıran marka" olarak sektöründe ilk kez ilk 3'e girdi.

Sportive olarak 2019 ana hedefimiz kârlı büyümemizi sürdürmek; Euroleague temsilcisi Anadolu Efes için Sportive markasıyla 2018'de gerçekleştirdiğimiz ticari işbirliklerinin örneklerini artırmaktır.

Saygılarımla,

Zeynep Selgur
Genel Müdür

Sportive Genel Müdürü'nden...



Ortopro (Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş.)

Ortopedik cerrahi sektörünün **önde gelen yerli üreticisi** Ortopro, 2002 yılında faaliyete geçmiştir. Şirket 2018 cirosunun %60'ını ihracattan elde etmiştir.



2007 yılından bu yana İzmir, Ege Serbest Bölge'deki yeni nesil üretim tesislerinde faaliyet göstermekte olan Ortopro, Türkiye'nin en yenilikçi ve en kapsamlı ürün portföyüne sahip ortopedik implant üreticileri arasında yer almaktadır.

2017 yılı itibarıyla yaklaşık 300 milyon ABD Doları mertebesinde bir büyüklüğe sahip olduğu tahmin edilen Türkiye ortopedik implant, travma ve omurga cerrahisi pazarı, nüfusun yaşlanması ve son yıllarda sağlık hizmetlerine erişimin artmasına paralel olarak, hızlı büyüyen iş alanlarından biri olmaya devam etmektedir.

Ortopro 2018 yılında yaklaşık %40 büyüme yakalamıştır. Ortopro, 2018 yılında cirosunun %60'ını ihracattan elde etmiş olup 2019 yılında da ihracatta büyümeye devam etmeyi hedeflemektedir. Bununla birlikte yurtiçi pazarında sahip olduğu pazar payını korumak şirketin bir diğer hedefidir. Ortopro ürün portföyü kalite kontrol süreçlerinden başarıyla geçmekte olup, ürünleri kalite açısından ISO 9001, CE gibi global sertifikasyon standartlarındadır.



ORTOPRO
ORTHOPAEDICS



2018'de büyüyen ihracat

2018 yılı Ortopro açısından 2016 yılında başlattığımız yeniden yapılanma süreçlerinin sonuçların görmeye başladığımız ilk yılımız oldu.

Yurt içi pazarda son 2 yıldır oluşturduğumuz güçlü ve saygın bayi ağımızla stabil ve sürdürülebilir aylık ameliyat satış rakamlarına ulaştık. Kârlılık noktasında, döviz kurlarındaki hareketliliğe rağmen, 2017 yılına göre yukarı yönlü kazanımlar elde ettik.

Yurt dışı pazarlardaki satış rakamımız ciromuzun yarısından fazlasına ulaşarak, kârlılık anlamında ciddi katkılar sağladı. Özellikle Arjantin başta olmak üzere Latin Amerika pazarlarında büyümeye devam ettik. Pakistan, Ukrayna, Libya gibi pazarlara yeni satışlar gerçekleştirdik.

Portföyümüzde, satış yaptığımız ülke sayısını artırarak ilerleyen süreçte sürdürülebilir büyümeye devam etme yönünde adımlar atmış bulunduk.

2018 yılında elde ettiğimiz VAFÖK rakamları pazar ve sektör ortalamaları anlamında gerçekten emsal teşkil edecek seviyelere ulaştı.

2019 yılında başta yurt dışı pazarlar olmak üzere sürdürülebilir büyümeye devam etmeyi öngörüyoruz.

Mehmet Özkan
Genel Müdür

Ortopro Genel Müdürü'nden...



Nevotek

(Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.)

Türkiye’de yazılım geliştirip uluslararası piyasalara ihraç eden Nevotek’in ürünleri **konaklama, sağlık ve denizcilik sektörlerinde** 40’tan fazla ülkede kullanılmaktadır



Nevotek dünyanın sayılı bilişim devlerinden Cisco’nun stratejik iş ortaklarından. 2001 yılında faaliyetlerine başlayan Nevotek, ses, veri ve görüntünün internet tabanlı iletişim altyapısı üzerinden taşınmasına yönelik yazılım çözümleri sunmaktadır.

Nevotek, Cisco haricinde, LG, Samsung ve Microsoft ile yakın ilişki içerisinde. Nevotek’in son yıllarda geliştirdiği bazı projeler aşağıda özetlenmiştir.

Nevotek’in ABD’de yerleşik iştiraki Koridor, 2018 yılında ürün gelişimini önemli ölçüde tamamlayıp oteller ile pilot çalışmalarına başlamıştır. Pilot çalışmaların tamamlanmasının ardından, bulut tabanlı bir yazılım üzerinden otellere tekrarlayan gelir modeli bazında hizmet sunulacaktır. Ürünün en önemli özelliklerinden biri otel müşterilerinin, rezervasyon

anında oda seçimi yapabilmeleri olacaktır.

Nevotek, müşterilerin otel içerisindeki konumlarının belirlenmesi ve bu çerçevede kendilerine internet kanalı üzerinden hizmet sunulması amacıyla kablosuz iletişim cihazları için bir yazılım geliştirmiştir.

Cisco ile IHG (Inter Continental Hotels Group) arasında imzalanan sözleşme kapsamında; bulut ortamında, otel müşterilerinin kablosuz cihazlarından internete erişerek otel hizmetlerinden yararlanması sağlanmaktadır. Aralık 2018 itibarıyla IHG otel zincirinin yaklaşık 1.200 otelinde kurulum tamamlanmıştır.

İş Girişim Sermayesi’nin 2018 yıl sonu itibarıyla Nevotek’teki ortaklık oranı %93,46’dır.



NEVOTEK
The IP Convergence Company



Müşterilerinin %90’ı yurtdışında bulunan Nevotek 2018 yılı itibarıyla Türkiye’de bilişim sektöründe yer alan ihracatçı firmalar arasında 20. sıraya yükseldi.

Türkiye’de yazılım geliştirip uluslararası alanda satış yapan Nevotek ürünleri konaklama, sağlık ve denizcilik sektörlerinde 40’tan fazla ülkede kullanılmaktadır. Dünya çapında yarım milyondan fazla otel, hastane ve gemi odasında kullanılan ürünlerimizin 2019 ile birlikte daha geniş bir müşteri kitlesine ulaşması hedeflenmektedir.

Tankut Turhan
Genel Müdür

**Nevotek Genel
Müdürü’nden...**



Bir başarı öyküsü: Step Halı

İş Girişim Sermayesi, Step yatırımı sonucunda ABD Doları bazında yıllık bileşik %19,04 getiri elde etmiştir.



Türkiye’de gıda dışı perakende sektörünün hızla büyüdüğü 2000’li yıllarda, Türkiye’nin geleneksel sektörleri arasında yer alan ve dünya genelinde yüksek bilinirliğe sahip bulunan halıcılık sektöründeki iş fırsatları, İş Girişim Sermayesi’nin ilgisini çekmiştir.

Şengör Ailesi’nin 1919’dan beri sektörde sahip olduğu derin tecrübenin varlığında yapılanan, klasik halı işi ile modern perakendeciliği bir ev tekstili pazarlama konseptinde birleştirerek

yükselme sürecine giren Step markası İş Girişim Sermayesi’nin hedeflerine ve misyonuna uygun bir yatırım fırsatı olarak değerlendirilmiştir.

İş Girişim Sermayesi, Step’e ortaklık süresi boyunca 3,5 milyon ABD Doları tutarında yatırım gerçekleştirmiştir.

İş Girişim Sermayesi 2004 yılında ortak olduğu Step’ten, 2008 yılında, paylarını başka bir girişim sermayesi fonuna 6,7 milyon ABD Doları karşılığında devrederek çıkmıştır.



İş Girişim Sermayesi, Step yatırımı sonucunda ABD Doları bazında yıllık bileşik %19,04 getiri elde etmiştir.

Yatırım Teması

Halı perakendeciliğini yeniden tanımlama iddiasının yanı sıra özgün bir tasarım gücüne ve iş modeline sahip Step, Türkiye’nin halıcılıktaki güçlü imajını da arkasına alarak hızla yükselen marka bilinirliği ve yurt dışı pazarlarda yayılma hedefi ile

İş Girişim Sermayesi tarafından ideal bir yatırım fırsatı olarak benimsenmiştir.

Yurtiçinde ise Step’in sahip olduğu tecrübe ve yenilikçi anlayış ile büyümekte olan perakende sektöründe daha ciddi bir paya ulaşılması hedefi, İş Girişim Sermayesi tarafından cazip bulunmuştur.

Yatırım ile Üretilen Değer

Şengör Ailesi ile İş Girişim Sermayesi ortaklığının başlamasıyla birlikte



Bir başarı öyküsü: Step Halı

aralarında Mali İşler Direktörü'nün de bulunduğu üst düzey profesyoneller şirket bünyesine alınarak daha güçlü bir organizasyon yapısı kurulmuş, aynı zamanda bilgi işlem, muhasebe ve raporlama altyapısını geliştirmeye dönük adımlar atılmıştır.

İş Girişim Sermayesi yatırımıyla birlikte Step'in tüm ortaklarının en önemli hedeflerinden olan yurtdışında büyümenin yakalanabilmesi için öncelikle markalaşmaya önem verilmiştir. Modernizm ile Türk otantizminin karışımı olarak tarif edilebilecek tasarım ve dokularda ürünler içeren Stepevi markası lanse edilmiş ve uluslararası üne sahip konsept danışmanları tarafından Stepevi için mağaza ve corner konseptleri geliştirilmiştir.

Viyana, Londra, Beyrut, Amman, Kuveyt ve Güney Afrika'da boy gösterme imkânına erişen Step aynı zamanda tanınmış uluslararası mobilya perakende zincirlerine ihracat gerçekleştirmeye başlamıştır.

İş Girişim Sermayesi yatırımı süresince, Step'in ihracatı 24 kat büyümüş; 2003 yılında yaklaşık %5,6 olan ihracatın Step'in cirosu içerisindeki payı 2007 yılı itibarıyla %40,8'e ulaşmıştır. Elde edilen bu ihracat performansı ile Türkiye ekonomisine de önemli bir değer sağlanmıştır.

Ihracatın yanı sıra yurtdışında büyümeye de önem verilmiş ve İş Girişim Sermayesi yatırımı öncesinde 14 olan mağaza sayısı, yatırım sonrasında 26'ya yükselmiştir.

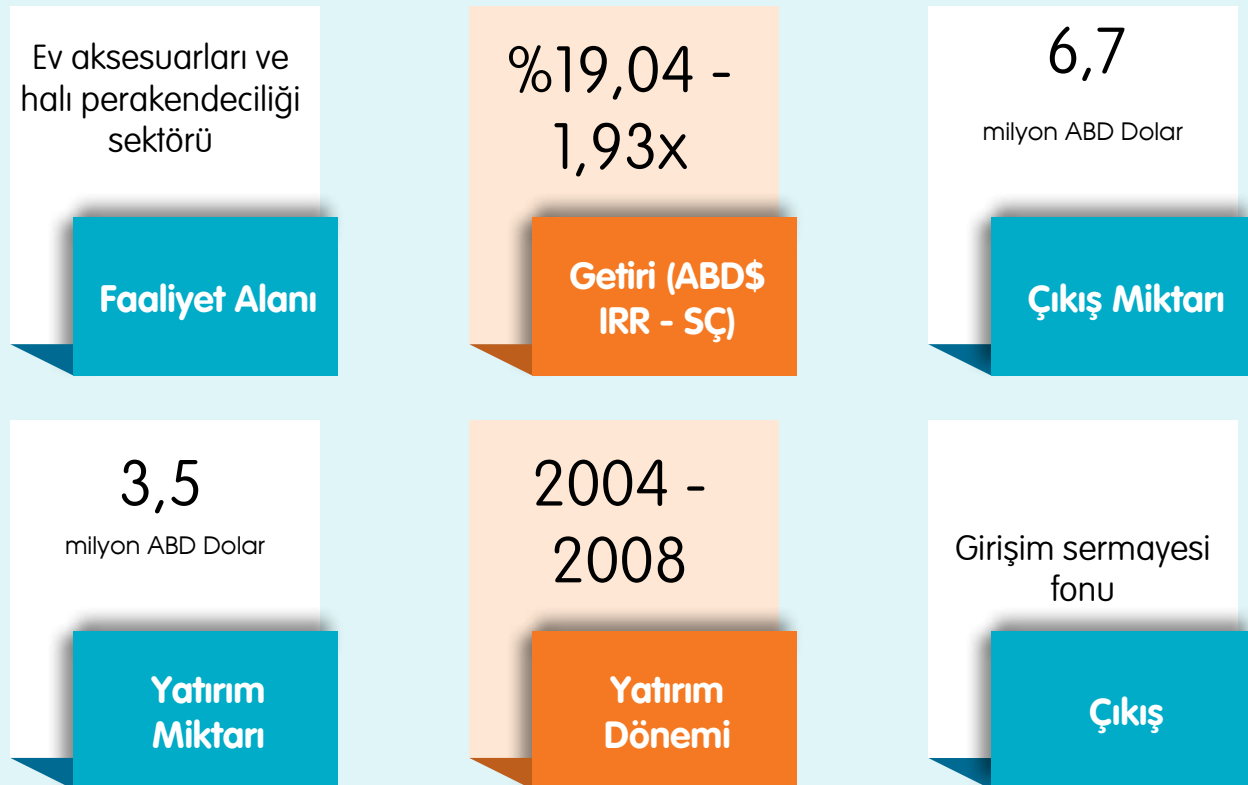
Çıkış ile Elde Edilen Başarı

Step Halı yatırımında hedeflediği yurtiçi ve yurtdışı büyüme hedeflerine ulaşan İş Girişim Sermayesi, Step'teki misyonunun tamamlandığı düşünceyle 2008 yılında çıkış çalışmalarına başlamıştır. İş Girişim Sermayesi bu kapsamda Orta Doğu ve Afrika odaklı yatırımlar gerçekleştiren bir girişim sermayesi fonundan aldığı teklifi değerlendirerek çıkış işlemini tamamlamıştır.

Küresel ekonomik krizin baş gösterdiği bir dönemde İş Girişim Sermayesi, Step Halı'da sahip olduğu payların satışından 6,7 milyon ABD Doları gelir elde etmeyi ve ABD Doları bazında %19,04 yıllık bileşik getiri kaydetmeyi başarmıştır.

İş Girişim Sermayesi ile sürdürdüğümüz ortaklık sürecinde yaptığımız çalışmaların meyvelerini finansal anlamda toplamının yanı sıra, Şirketimizin ortaklığımız sonu itibarıyla yabancı yatırımcıların ilgisini çekmeyi başararak da görmüş olduk.

Step Halı Ortağı'ndan...



İş Girişim Sermayesi ortaklığımız sayesinde dünyaya açıldık.

Üç nesildir halıcılık yapan Şengör Ailesi'nin üçüncü kuşak temsilcisi olarak 2004 yılına geldiklerimizde, Türk halı kültürünün en gelişmiş, en çağdaş yorumu olan Step markasını bir sonraki aşamaya taşıyabilmek yani dünyaya açılmasını sağlayabilmek adına, ülkemizin en saygın girişim sermayesi kuruluşlarından biri olan İş Girişim Sermayesi ile ortaklık kurmaya karar verdik.

İş Girişim Sermayesi ile ortaklığımız süresince kurumsallaşmayı daha üst bir seviyeye taşıma ve finansal yönetim ve sistemsel altyapıları kuvvetlendirmeye yönelik önemli çalışmalar gerçekleştirdik.

2004'te İş Girişim Sermayesi ile ortak olduğumuzda 34 lokasyonda 7 milyon dolara yaklaşan bir cirosu

olan bir şirket konumundayken, çıkış tarihi itibarıyla 62 satış noktasında faaliyet gösteren 25 milyon dolar ciro lu bir yapıya dönüştük.

Ciddi bir markalaşma sürecinden geçerek küresel hedeflerimize en uygun konsepti geliştirerek vizyonumuzu ülkemiz dışına taşıdık. Ortaklık süreci sonunda ciromuzun %40,8'ini ihracattan elde eder hale gelip ülkemize önemli bir katma değer sağlamayı başardık.

Step, önce perakende modeliyle Türkiye'de halı sektörüne örnek oldu; sonra Stepevi markasıyla gelişmiş ekonomilerin pazarlarına halıda moda ve lüks anlayışını yerleştirdi. Bu süreçte girişimci becerilerimize değer veren, kurumsallaşma ve büyüme yolunda bize hep destek veren, bizi motive eden, güvenilir ortağımız İş Girişim Sermayesi'nin etkin katkısını hep yanımızda hissettik.

İş Girişim Sermayesi ile sürdürdüğümüz ortaklık sürecinde yaptığımız çalışmaların meyvelerini finansal anlamda toplamının yanı sıra, Şirketimizin ortaklığımız sonu itibarıyla yabancı yatırımcıların ilgisini çekmeyi başararak da görmüş olduk. Ülkemize çektiğimiz yabancı sermaye ile birlikte koşacağımız yeni hedeflerin temelinde İş Girişim Sermayesi ile kurduğumuz ortaklık döneminde yapılan çalışmaların önemli bir rolü bulunmaktadır.

Sonuç olarak İş Girişim Sermayesi ile karşılıklı güven ve anlayışa dayalı, başarıyla sonuçlanan bir ortaklığa imza attık. Böyle bir kuruluşla işbirliği yapmış olmanın gururunu daima taşıyacağız.

Saygılarımla,
Cem Şengör

Uzman Ekip: Doğru Analiz, Değerli Yatırımlar

İş Girişim Sermayesi, girişimci ruhuna uyumlu ve yenilikçi düşüncüyü ileri taşıyabilecek yetenekli profesyonellerden oluşan uzman kadrosu ile yatırım fırsatlarını “değer”e dönüştürmek için çalışmaktadır. Şirket kültürünü ve stratejilerini içselleştirmiş

ve ortak paydada buluşan yatırım profesyonelleri, kaynak bulma, analiz, yatırım işlemlerini gerçekleştirme, kontrol, çıkış işlemleri gibi birçok görevi yerine getirme yetkinlikleri ile girişim sermayesi sektörünün güçlü ekiplerinden birini oluşturmaktadır.

Uğur Özker 02.11.2017 tarihinde kurulan Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.’deki görevi çerçevesinde, Metin Yılmaz ise emeklilik nedeniyle İş Girişim Sermayesi’nden ayrılmışlardır.



1.sıra soldan sağa: S.Burak Bayhan, Burcu Perişanoğlu, A.Murat Özgen, Birsen Işık, Diğdem Erdoğan,

2.sıra soldan sağa: Deniz Turuşlar, Buşra Göktekin, Başar Yenidünya, Cengiz Yönezer

3.sıra soldan sağa: Koray Doğançay, Cemil Kahrıman, Erkan Yağcıoğlu, Burçe Kabatepe

2018 Yılı Faaliyetlerinin Özeti

Finansal Faaliyetler

Şirket’in girişim sermayesine yönlendirmediği fonları Şirket’in yükümlülükleri göz önüne alınarak para ve sermaye piyasalarında değerlendirilmektedir. İşlemlerin yatırım aracı, vade, para birimi, faizlendirme türü ve benzer diğer parametreler açısından portföydeki ağırlıkları ve risklilik düzeyleri dikkate

alınarak iyi çeşitlendirilmiş bir yapı oluşturulması hedeflenmektedir.

2018 yılında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföy TL ve döviz cinsi vadeli mevduatta, borçlanma araçlarında, yatırım fonlarında ve hisse senedinde değerlendirilmiştir. 2018 yılı içinde Nevotek’e 5.838.315 TL ve Ortopro’ya sermaye taahhüdünde bulunulan 4.750.000 TL ödenmiştir.

Ayrıca Tatil Budur’un eski ortaklarından satınalma düzeltme mekanizmaları çerçevesinde 589.100 TL tahsil edilmiştir.

Bunlar sonucunda İş Girişim Sermayesi’nin nakit portföyü 9.999.217 TL azalmıştır. Finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliğ uyarınca hazırlanmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal tablolarda uzun vadeli finansal yatırımlarda yer alan girişim sermayesi yatırımları aşağıda belirtilmiştir.

Girişim Sermayesi Yatırımları	Pay Oranı (%)
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. ve Tic. A.Ş.	93,46
Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	90,63
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	88,27
Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş.	83,57
Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.	25,50
Tatil Budur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.	20,00

İdari Faaliyetler

İnsan Kaynakları

2018 yıl sonunda İş Girişim Sermayesi kadrosu 13 kişidir. Yönetici kadrosu raporun Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi bölümünde belirtilmiştir.

Şirket’te toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır. Şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket içi düzenlemeler kapsamındadır. Şirket içi uygulamalar gerekli görüldüğü takdirde güncellenmektedir.

Olağan Genel Kurul Toplantısı

2017 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısı 21 Mart 2018 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusu yasal süreler içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (KAP),

Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde (TSG), şirket internet sitesinde ve e-şirket portalında kamuoyuna duyurulmuştur. Olağan Genel Kurulda alınan önemli kararlar; Yönetim Kurulu Üyeleri ile Şirket’in bağımsız denetçi seçimi ve kâr dağıtım kararından oluşmaktadır. Olağan Genel Kurul toplantısında dönem kârından bedelli sermaye artırımı ve/veya nakit kâr payı dağıtılmamasına karar verilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısı sonuçları ise 10 Nisan 2018 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısında katılım oranı %69,98 olmuştur.

Nakit kâr payı dağıtım duyurusu KAP’ta yapılmıştır.

Mevzuata Uyum

5 Ocak 2018 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği (VII-128.9)’ne uyum kapsamında harici danışmanlık hizmeti eşliğinde çalışmalar yapılmıştır. İlgili tebliğ, Şirket’in faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını doğrudan veya dolaylı olarak etkileyecek kayda değer bir değişiklik oluşturmamıştır.

Özel Açıklama

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2018 yılında 29 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

Araştırma Geliştirme Faaliyetleri

Şirketimizin araştırma geliştirme çalışmaları bulunmamaktadır.

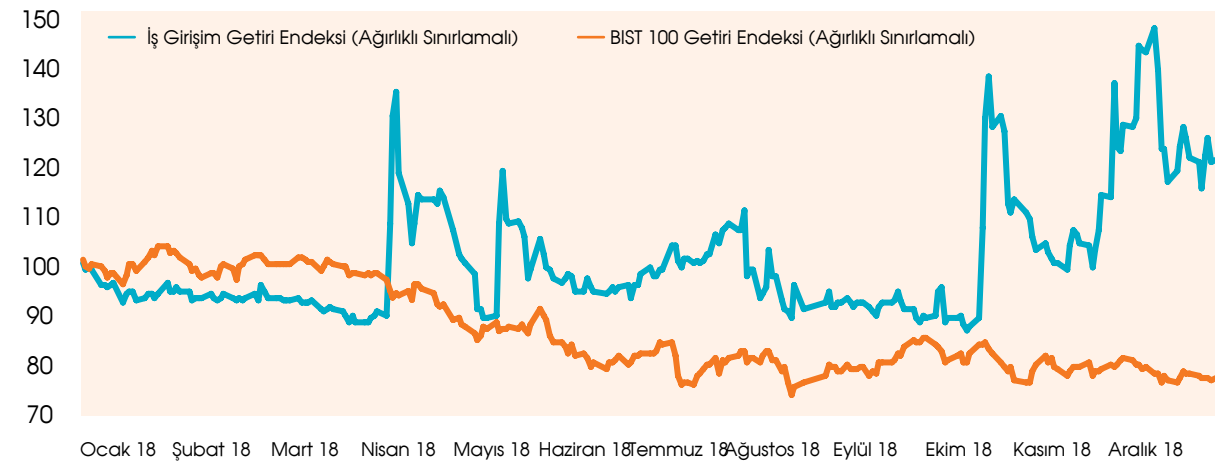
Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi

Piyasa Değeri

TL	2018
Piyasa Hisse Fiyatı ^(*)	2,04
Piyasa Değeri	152.291.059

^(*) Kaynak olarak Forex kullanılmıştır.

ISGSYO Hisse Fiyatı



Kâr Payı Dağıtım Politikası

Portföyünün büyümesinin yanı sıra halka açık bir ortaklık olarak da yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan Şirketimiz Yönetim Kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;

a) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirket'in büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,

b) Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını,

c) Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak dağıtılabılır kârın en az %30'una kadar hesaplanacak temettünün nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılmasını

öngören bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

Nakit kâr payı dağıtımı, en geç kâr dağıtım kararının alındığı Genel Kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.

Pay sahipleri için Genel Kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe Yönetim Kurulu

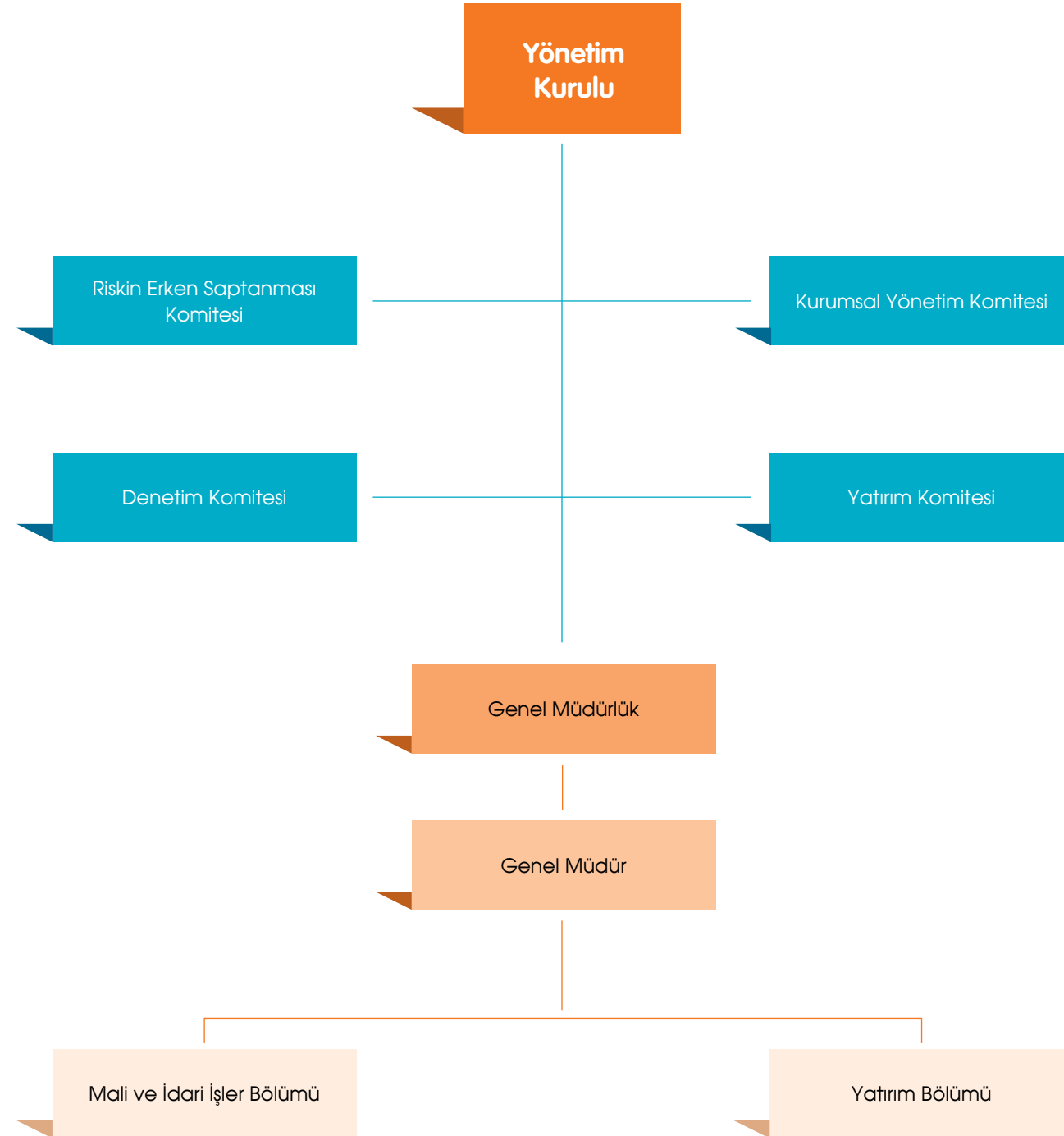
Üyelerine, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

Ayrıca, Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak, sermaye piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kâr dağıtma ilkesi de benimsenmiştir.

2018 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler

5 Ocak 2018 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği (VII-128.9) yayımlanmıştır.

Organizasyon Şeması



Yönetim Kurulu

Şirket'in 21 Mart 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısında bir sonraki olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve 2018 yılı için seçilen bağımsız denetim firması ile son durum itibarıyla yönetim kadrosu aşağıda verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket ana sözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde görevlerini yerine getirirler. Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket'te icrai göreve sahip değildirler.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Şirket yöneticilerine ait isim, görev ve çalışma süreleri aşağıda verilmiş olup, Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst yönetimin özgeçmişleri faaliyet raporunun Kurumsal Yönetim İlekeleri kısmında yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi
Senar Akkuş	Başkan	21.03.2018
Ahmet Mete Çakmakçı	Başkan Vekili	21.03.2018
Barış Tunçsiper	Üye	21.03.2018
Rıza İhsan Kutlusoy	Üye	21.03.2018
Volkan Kublay	Üye	21.03.2018
İhsan Elgin	Bağımsız Üye	21.03.2018
Selim Yazıcı	Bağımsız Üye	21.03.2018

Bağımsız Denetim Firması

Güney Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (E&Y Türkiye)

Şirket Yönetim Kadrosu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Tarihi
Alim Murat Özgen	Genel Müdür	01.01.2006
Süleyman Burak Bayhan	Kıdemli Direktör	01.04.2016
Burçe Kabatepe	Direktör	01.04.2016
Koray Doğançay	Direktör	01.04.2016

* 1 Aralık 2015 tarihinde İş Girişim Sermayesi'nde çalışmaya başlayan Kıdemli Direktör Metin Yılmaz 31 Mayıs 2018 tarihinde emekli olmuştur.

Şirket Etik Kuralları

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. çalışanları “yüksek büyüme potansiyeline sahip şirketlere projelerinin gerçekleştirilmesinde katkı sağlayacak sermaye ve yönetim bilgisi sunmak ve hissedarlarına yüksek getiri sağlamak” olan misyonunu yerine getirirken etik kurallar çerçevesinde hareket eder.

İş Girişim Sermayesi;

- Faaliyetlerini Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde yürütmeye özen gösterir.
- Çalışanları, ortakları, iştirakleri ve ilişkide olduğu diğer taraflarla ilişkilerini hukuki ve ahlaki kurallar kapsamında yürütür.
- Faaliyet gösterdiği alandaki diğer firmalara karşı dürüst davranır ve rekabet kurallarına titizlikle uyar.
- Etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedefler.

Hissedarlarına düşük riskle yüksek getiri sağlamayı hedeflerken yatırım yaptığı şirketlerde genel olarak aşağıdaki özelliklerin bulunmasına dikkat eder:

- Dürüst ve şeffaf bir yönetim,
- Yüksek büyüme potansiyeline sahip bir yapı,
- Faaliyet gösterdiği sektörde rekabet edebilme potansiyeline sahip olması,
- Faaliyet gösterdiği sektörün büyümeye açık olması.

- Yatırım yaptığı girişim şirketlerinin, İş Girişim Sermayesi’nin sahip olduğu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmalarını sağlar.
- Yatırım yaptığı girişim şirketlerine iş süreçlerinde yol göstererek büyümelerini sağlar.
- Yatırım yaptığı girişim şirketlerinde kurumsal yapının gelişmesi amacıyla kurum içi politikalar ile prosedürlerin belirlenmesine ve bunların yazılı hale getirilmesine yardımcı olur.
- Çıkar çatışmalarına engel olacak her türlü önlemi alır.
- Şirket’in hazırladığı, kamuya açıkladığı ve düzenleyici otoritelere sunduğu verilerin doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir olması ve bunların zamanında açıklanması konusunda azami gayreti sarf eder.
- Hissedarların Şirket hakkındaki bilgilere zamanında ve en az maliyetle ulaşmalarını sağlar.
- Şirket’in her çalışanını Şirket bünyesinde eşit kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar.

- Çalışanların kişilik onurunu ve yasalarla tanınmış haklarını korur.
- Çalışanlara verilen hedeflere ne ölçüde ulaşıldığına dair performans değerlendirmesi yapar.

Çalışanlar;

- Yasalara ve Şirket içi düzenlemelere uygun davranırlar.
- İş Girişim Sermayesi’nin adını ve saygınlığını benimser ve korurlar.
- Birbirleriyle ve diğer taraflarla olan ilişkilerinde ölçülü ve dikkatli davranırlar.
- Menfaat teminine ve/veya çıkar çatışmasına neden olabilecek ilişkilerden kaçınırlar.
- Mesleki bilgi ve deneyimlerini artırma ve kendilerini geliştirme hususunda devamlı gayret gösterirler.
- Şirket’e ait sır olabilecek nitelikteki bilgileri saklama yükümlülüğünün bilincindedirler.
- Şirket malvarlığı ve kaynaklarının doğru kullanımı konusunda hassasiyet gösterirler.
- Etik kurallara aykırı herhangi bir durumda yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz faaliyetlerini sermaye piyasası mevzuatına göre yürütmekte olan halka açık bir kuruluştur. Şirket kurucu ortaklarının sahip olduğu kurumsallaşma anlayışı, 2000 yılında kurulan İş Girişim Sermayesi’nde de uygulamaya konulmuştur. Şirketimiz, çalışanları, ortakları ve diğer menfaat sahipleri ile eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk gibi kavramlar çerçevesinde sürdürdüğü ilişkileri daha fazla geliştirmek ve bu ilkeleri yazılı kurallar halinde kamuya duyurarak kurumsal anlayışa dayandırma amacını benimsemiştir. Şirketimiz 2012 yılı içinde Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin zorunlu maddelerine uyum sağlama çalışmalarını tamamlamıştır. Zorunlu olmayan ilkelerin çoğunluğu uygulanmakta olup uygulanmayan

bazı ilkelere de herhangi bir çıkar çatışması söz konusu olmamaktadır.

Kurumsal Yönetim Uyum raporlamaları, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 10.01.2019 tarih, 2/49 sayılı kararı gereğince Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ile Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak hazırlanmış olup, KAP platformunda aşağıda yer alan adreste yayımlanmıştır.

<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1398-is-girisim-sermayesi-yatirim-ortakligi-a-s>

Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ilgili Şirketimiz uygulamaları ilerleyen bölümlerde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Yatırımcı ilişkileri biriminin görevlerini Mali ve İdari İşler Bölümü yerine getirmekte olup, bölüm Şirket’in Genel Müdürü Alim Murat Özgen’e bağlı olarak çalışmaktadır. Şirketimizden bilgi talep eden ortaklarımıza Şirket hakkındaki tüm soruları için gizli ve ticari sır kapsamında olmayan gerekli açıklamalar yapılmaya çalışılmıştır. Mali ve İdari İşler Bölümü Kamuyu Aydınlatma Platformu’na (www.kap.gov.tr) Şirket ile ilgili özel durumların açıklandığı formları ve mali tabloları göndererek kamuya açıklanması gereken konularda pay sahiplerinin bilgilendirilmesini sağlamaktadır. Bu bilgiler Şirketin internet sayfasında da yer almaktadır. Yatırımcı ilişkileri faaliyetleri hakkında Yönetim Kurulu’na 28 Kasım 2018 tarihinde bir rapor sunulmuştur.

	Burcu Perişanoğlu	Diğdem Erdoğan
Telefon	212 – 325 17 44	212 – 325 17 44
E-posta	bkalender@isgirisim.com.tr	derdogan@isgirisim.com.tr
Lisans	Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim	

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı, Özel Denetçi Atanması

Şirketimiz, kamuyu aydınlatma politikası doğrultusunda ticari sır niteliğinde olmayan bilgileri eşitlik çerçevesinde pay sahipleri ile paylaşmaktadır. Pay sahiplerimizin, Şirketimizin sermaye, yönetim veya denetim bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olduğu gerçek veya tüzel kişiler ile Şirketimiz arasındaki hukuki ve ticari ilişkilere dair bilgi talepleri de mevzuatın elverdiği ölçüde karşılanmaktadır.

Pay sahipleri için Şirketimizin internet sayfası ve Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile elektronik ortamda bilgilendirme olanağı sağlanmıştır. Dönem içinde pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek herhangi bir gelişme olmamıştır. Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler KAP ve Şirketin internet sitesi aracılığı ile elektronik ortamda kamuya duyurulmaktadır. Kamuya yapılan açıklamalara Şirketin internet sayfasından da ulaşılabilir. Ayrıca, sermaye

piyasası mevzuatının gerekli gördüğü konularda TTSG’de gerekli ilanlar yapılmaktadır.

Ana sözleşmede özel denetim talebi bireysel hak olarak ayrıca düzenlenmemiştir. Mevzuat kapsamında pay sahiplerinin özel denetim talep etme hakkı bulunmakla birlikte dönem içinde bu konu ile ilgili bir talep olmamıştır. Bunlara ek olarak, Şirket Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşu da Genel Kurul’un onayına sunulmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Genel Kurul Toplantıları

Genel kurul toplantıları Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde yapılmaktadır.

Şirketin 2017 yılı olağan Genel Kurul toplantısı İstanbul’da yapılmıştır. Toplantı tarihi ve katılım nisabı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

Genel Kurul	Tarih	Asgari Nisap (%)	Toplantı Nisabı (%)
Olağan	21 Mart 2018	25	69,98

Yukarıda belirtilen toplantıda imtiyaza sahip A grubu paylar %100 katılım ile temsil edilmişlerdir.

Fiziki ve elektronik ortamda eşzamanlı yapılan toplantılara pay sahipleri dışında medya veya diğer menfaat sahiplerinden katılım olmamıştır. Genel kurul toplantısı için verilen ilanlarda belirtilen gündem maddelerindeki konular toplantıya katılan ortaklara net bir şekilde aktarılmış ve toplantı sonunda ortaklar soru sorma haklarını kullanmış olup gelen sorular Şirket yetkilileri tarafından yanıtlanmıştır.

Toplantıda gelen sorulardan daha sonra yazılı olarak cevaplanacak bir soru olmamıştır. Şirketçe açıklanan Genel Kurul gündemine ek yapılması amacıyla pay sahiplerinden herhangi bir teklif gelmemiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısı öncesi, mali tablolar, faaliyet raporu, kâr dağıtım önerisi yasal süreleri içinde Şirket merkezinde ortakların bilgisine sunulmuştur. KAP’ta bu bilgilere dair açıklama yapılmış ve internet sitesinde de yayımlanmıştır.

Genel kurul toplantısı için Şirket ortakları TTSG’de yayımlanan ilanlar ile Şirketin internet sitesinde ve KAP’ta yapılan duyurular ile davet edilmişlerdir. Toplantıya vekaleten katılabilecek ortaklarımız için vekaletname örneği Genel Kurul ilanları ile birlikte yayımlanmıştır. Genel Kurul toplantısına ait ilan ve vekaletname örneği ile Genel

Kurul bilgilendirme dokümanı ve Yönetim Kurulu Üye adayları internet sitesinde Genel Kurul toplantısından önce yayımlanmıştır. KAP’ta yayımlanan Genel Kurul yapılmasına ilişkin açıklamada ve internet sitesinde yayımlanan Genel Kurul bilgilendirme dokümanında şirketin toplam pay sayısı ve kaç adet oy hakkı olduğu açıklanmıştır. Genel kurul toplantılarına ilişkin açıklamalar ayrıca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde bulunan e-Genel Kurul portalında da yapılmıştır.

Genel Kurul tutanakları Şirket merkezinde pay sahiplerinin bilgisine açık tutulmaktadır. Ayrıca Genel Kuruldan sonra TTSG’de ilan edilmektedir. Halka açılmayı izleyen 2004 yılından itibaren Genel Kurul tutanakları ile katılımcılar cetveli ve faaliyet raporları şirketin internet sayfasında yer almaktadır.

2017 yılında Şirket bağış yapmamış olup bu duruma ilişkin bilgi 2017 Olağan Genel Kurul Toplantısında verilmiştir.

Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirketimizde oy hakkında imtiyaz bulunmamaktadır. Öte yandan, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve SPK onayından geçen Şirket ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu Üyeleri’nin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. SPK mevzuatına göre halka açılma sonrasında hiçbir

şekilde Yönetim Kurulu Üyeliği’ ne aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz. Genel kurul toplantısında azınlık pay sahipleri tarafından Yönetim Kurulu Üyeliği’ ne aday gösterilmemiştir.

2018 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında pay sahibi şirketler ile karşılıklı iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

2018 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısı hem fiziki hem de elektronik ortamda gerçekleştirilmiş olup sadece fiziki ortamda katılım sağlanmıştır.

Kâr Payı Hakkı ve Kâr Dağıtım Politikası

Ana sözleşmemizde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemeler kapsamında kâr dağıtımı yapılacağı bunun yanında ortaklara kâr payı avansı dağıtılması hususuna da yer verilmiştir.

Portföyünün büyümesinin yanı sıra halka açık bir ortaklık olarak da yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan Şirketimiz Yönetim Kurulu ilgili mevzuat çerçevesinde

- Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,
- Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi

yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını,

- Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak dağıtılabılır kârın en az %30’una kadar hesaplanacak temettünün nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılmasını,

öngören bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

Nakit kâr payı dağıtımı, en geç kâr dağıtım kararının alındığı Genel Kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.

Pay sahipleri için Genel Kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe Yönetim Kurulu Üyeleri’ne, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

Ayrıca, Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kâr dağıtım ilkesi de benimsenmiştir.

Genel Kurulca temettü dağıtılması kararı alındığı takdirde ödemelerin mevzuatta öngörülen süre içinde olmak üzere en kısa zamanda yapılmasına özen gösterilmektedir. Kurucu intifa senedi ve kârdan pay alma konusunda imtiyazlı pay senedi bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerimize ve çalışanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması mevcut değildir.

2018 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında, dönem kârından nakit kâr payı dağıtılmaması kararı alınmıştır.

Payların Devri

Şirket ana sözleşmesine göre payların tamamını nama yazılı olup nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Payların devri Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine tabidir.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu’na tabi olması nedeniyle pay senetlerinin halka arzı işleminden sonra Şirketle ilgili meydana gelen tüm gelişmeler, Sermaye Piyasası Kurulu’nun “Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Tebliğ” ve “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” çerçevesinde kamuya açıklanmaktadır. Kamuyu aydınlatma amacıyla bilgi verme politikası ana sözleşmede de yer almaktadır.

Şirketle ilgili özel durum açıklamaları yasal mercilere bildirimin yanı sıra internet sitemizde de yayımlanmaktadır. Bunun yanı sıra, ticari sır niteliğinde olmayan bilgiler ve yapılan basın açıklamaları da şirketin internet sayfasında yer almaktadır. Dönem içinde 29 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

Bilgilendirme politikasının yürütülmesinin koordinasyonunu yapan kişiler “Yatırımcı İlişkileri” görevini yürüten kişilerdir.

Kurumsal İnternet Sitesi

Şirketin internet sayfası adresi www.isgirisim.com.tr şeklindedir. Şirket internet adresi Türk Ticaret Kanunu gereği 25 Ekim 2013 tarihinde tescil edilmiş ve bu işlem 1 Kasım 2013 tarihli TTSG’de ilan edilmiştir.

Sayfada, Şirketimiz ve/veya bağlı ortaklık ile iştirakleri hakkında özet bilgiler ve bunlar hakkında basında çıkan haberler ve açıklamalar, nasıl yatırım yapıldığına dair bilgiler, bilgi toplumu hizmetleri bölümü, ortaklar ve payları, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Müdür, bağımsız denetim şirketi, esas sözleşme, esas sözleşme değişikliklerine dair kronoloji, izahname, sirküler ve mali tablolar, faaliyet raporları, Genel Kurul bilgileri, özel durum bildirimleri, kâr dağıtım politikası, bilgilendirme politikası ve diğer politikalar, imtiyazlı paylar hakkında bilgi, vekaletname örneği ve sıkça sorulan sorular gibi bilgiler güncel halleriyle yer almaktadır. Şirketin kendi paylarını geri almasına dair bir politika belirlenmemiştir. Çağrı yolu ile pay senedi veya vekalet toplanması durumu söz konusu olduğu durumda buna dair bilgi formları internet sitesinde yayımlanacaktır. İnternet sitesinde yer almakla birlikte www.kap.gov.tr sitesinden ulaşılabilecek bilgiler ise, periyodik mali tablo ve raporlar ile kamuya açıklanması gereken Yönetim Kurulu kararları ve Şirket faaliyetleri ile ilgili özel açıklamalardır. Şirketin Türkçe ve İngilizce internet sitesi 2015 yılında yenilenmiştir.

Faaliyet Raporu

Şirket yıllık faaliyet raporunda Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile önemli oranda menfaat ilişkisi olan gruplar; çalışanlar, pay sahipleri ve şirketin iştirakleridir. Şirket çalışanları hak ve sorumlulukları ile ilgili olarak üst düzey yönetimle yapılan toplantılarda bilgilendirilmektedirler. Ayrıca, çalışanların hak ve sorumluluklarını belirleyen ve Yönetim Kurulu’nun ve Şirket üst yönetiminin düzenlediği iç düzenlemeler bulunmaktadır. Şirket iştiraklerinin Yönetim Kurulu toplantılarında ise, yapılan anlaşmalara uyum, iştirakler için ana şirket yönetiminin alınan kararlar hakkında bilgi verilmektedir. Menfaat sahipleri SPK’nın kamuyu aydınlatma açıklamaları çerçevesinde elektronik ortamda bilgilendirilmektedir. Şirket ve menfaat sahipleri arasında her an iletişim kurulabileceğinden ve iletişim konusunda sorun yaşanmamasından dolayı Şirketin mevzuata veya etik kurallara aykırı davranışı olması durumunda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi derhal bilgilendirilebilir. Bu sebeplerden dolayı iletişimle ilgili özel bir mekanizma oluşturulmamıştır.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Pay sahipleri adına Genel Kurul tarafından belirlenen Yönetim Kurulu Üyeleri, Yönetim Kurulu toplantılarında şirketin vizyonu ve stratejileri ile ilgili üst yönetime katkıda bulunmaktadır. Şirket iştirakleri ve çalışanları ise yönetimde bulunmamakla birlikte kendilerini ilgilendirilen kararlar hakkında bilgilendirilmektedirler.

İnsan Kaynakları Politikası

Şirket çalışanları ile ilişkiler, Şirket içi ve dışı görev, hak, yükümlülük ve sorumluluklar ile personel kadroları, işe alım kuralları Şirketin “Etik Kurallar”ı çerçevesinde hazırlanan iç yönetmelikler ile düzenlenmiş ve çalışanlara duyurulmuştur. Şirket çalışanları ve üst yönetim hak ve yükümlülükler konularını yapılan periyodik toplantılarda da ayrıca görüşmekte olup Şirketin çalışan sayısı göz önünde bulundurularak bir çalışan temsilcisi tayin edilmemiştir.

Şirketin yapısı gereği az sayıda personel bulunması nedeniyle çalışanlar ile ilişkileri yürütmek için ayrı bir birim kurulmamış olup bu görevi Mali ve İdari İşler Bölümü yürütmektedir.

Dönem içinde çalışanlardan, çalışma şartları, personel politikaları gibi konularda şikayet gelmemiştir.

Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

2005 yılında Şirket ve çalışanları için “Etik Kurallar” hazırlanmış ve Yönetim Kurulu tarafından onaylandıktan sonra bilgilendirme politikası çerçevesinde internet sitesinde kamunun bilgisine sunulmuştur.

Şirketin bulunduğu bölgeye veya genel olarak kamuya yönelik bir faaliyet bulunmamaktadır. Ancak, Şirket esas faaliyet konusu gereği büyüme sürecinde ve kaynak ihtiyacı içinde olan şirketlere yatırım yaparak ekonomiye katkı sağlamaktadır. Çevreye verilen zarar ve bununla ilgili şirket aleyhine açılan dava yoktur.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu’nun Yapısı ve Oluşumu

Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu’nun öngördüğü özellikleri taşıyan kişiler arasından seçilmekte olup ana sözleşmede bu yönde bir madde bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Kurul tarafından seçilirler ve ana sözleşme gereğince Genel Kurul’dan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak Şirketle, Şirket konusuna giren bir ticari işlem yapamazlar.

Şirket dışında başka kurumlarda görev yapan Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket ile ticari işlem yapmadıklarından dolayı herhangi bir çıkar çatışması söz konusu değildir. Şirket dışında başka görevleri olan üyeler Şirket faaliyetlerine de yeterli zamanı ayırmaktadırlar. Yönetim Kurulu Üyeleri’nin Şirketle çıkar çatışması olmaması ve Şirket faaliyetlerine yeterli zamanı ayırmalarından dolayı Yönetim Kurulu Üyeleri’nin Şirketle ilişkileri ile ilgili belli kurallar yazılı hale getirilmemiştir.

Kurumsal Yönetim Tebliğinin altıncı maddesinin birinci fıkrasında yer alan istisna kapsamında Şirketimizde iki adet bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi bulunmaktadır. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adayları 9 Mart 2018 tarihli Kurumsal Yönetim Komitesi kararı ile Yönetim Kurulu’nun onayına sunulmuş olup, 13 Mart 2018 ve 20 Mart 2018 tarihli Yönetim Kurulu kararları ile de aday gösterilmeleri kararlaştırılmıştır. 2018 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında aday gösterilen dört kişiden ikisi Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak

seçilmiştir. Dönem içinde bağımsız üyelerin bağımsızlıklarını ortadan kaldıracak bir gelişme olmamıştır. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında icrada görevli üye yoktur. Yönetim Kurulu Üyeleri bir sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu’nda yedi üyeden biri kadın üyedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı

Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri’nin 2018 beyanı aşağıdaki gibidir.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi’nde (“Şirket”) bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği’ne aday olmam sebebiyle,

Şirket, Şirket’in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket’in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket’te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip bulunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,

Son beş yıl içerisinde, başta Şirket’in denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket’in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar

üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya Yönetim Kurulu Üyesi olmadığımı,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmem halinde üniversitelerde öğretim üyeliği hariç, görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı olarak çalışmayacağımı,

Gelir Vergisi Kanunu’na göre Türkiye’de yerleşmiş sayıldığımı, (Türkiye’de yerleşik üye)

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

Şirket Yönetim Kurulu’nda son on yıl içinde altı yıldan fazla Yönetim Kurulu Üyeliği yapmamış olduğumu,

Şirket’in veya Şirket’in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmadığımı,

Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu beyan ederim.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Senar Akkuş (Yönetim Kurulu Başkanı)

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü Mezunu olan Sayın Akkuş 1991 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.’de Hazine Bölümü’nde uzman yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 1998 yılında aynı bölümde Müdür Yardımcısı olmuş ve 2002-2006 yılları arasında Birim Müdürü olarak görev yapmıştır. Sayın Akkuş 2006-2008 yıllarında Türkiye İş Bankası A.Ş. İktisadi Araştırmalar Bölümü’nde, 2008-2011 yıllarında Hazine Bölümü’nde Bölüm Müdürü olarak görevini sürdürmüştür. 2011 yılında Genel Müdür Yardımcısı olan Sayın Akkuş halen aynı görevi sürdürmektedir. Sayın Akkuş, 2000-2003 yılları arasında Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.’de, 2003-2005 yıllarında T. Şişe Cam Fabrikaları A.Ş.’de, 2005-2007 yıllarında T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.’de denetçilik yapmıştır. Yönetim Kurulu Üyeliği yaptığı şirketler ve tarihleri ise şöyledir: 2007-2008 Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., 2008-2010 İş-Dublin Financial Services Plc. (Başkan), 2009-2010 İş Portföy Yönetimi A.Ş., 2010-2011 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 2011-2013 İş Portföy Yönetimi A.Ş. (Başkan) ve 2018- İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Başkan).

Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı Temsilcisi Ahmet Mete Çakmakçı (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü’nden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesi’nde yüksek lisans ve doktora yapan Sayın Çakmakçı 1990-1997 yılları arasında aynı üniversitede araştırma asistanı ve öğretim görevlisi olarak da çalışmıştır. 1999-2003 yılları arasında Savunma Teknolojileri Mühendislik

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

ve Ticaret A.Ş. 'de mühendis ve İş Geliştirme Müdürü olarak çalışan Sayın Çakmakçı 2003 yılında Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı 'nda Teknoloji Politikaları ve Uluslararası İlişkiler Koordinatörü olarak göreve başlamış, 2005 yılında Genel Sekreter Yardımcılığına getirilmiş ve 2009 yılında da Genel Sekreterlik görevine atanmış olup halen bu görevini sürdürmektedir. Sayın Çakmakçı 28.04.2006 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliği 'ne seçilmiş olup halen Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini sürdürmektedir. Sayın Çakmakçı 2008-2011 yılları arasında Mobiga Oyun Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmış, 2006-2018 yılları arasında Teknoloji Yatırım A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmüş olup, bu şirkette halen Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Kendisi 2018 yılından itibaren Bilkent Üniversitesi Ulusal Nanoteknoloji Araştırma Merkezi (UNAM) ve Sabancı Üniversitesi Ulusal Nanoteknoloji Araştırma ve Uygulama Merkezi (SUNUM) Yönetim Kurulu üyeliklerini de yürütmektedir.

Rıza İhsan Kutlusoy (Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Rıza İhsan Kutlusoy, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. Türkiye İş Bankası A.Ş. 'deki kariyerine 1988 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Kutlusoy, 1996 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yardımcısı, 1998 yılında aynı Müdürlükte Grup Müdürü, 2002 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü Müdürü olarak atanmış, 2006 yılında Galata Şubesi Şube Müdürlüğüne getirilmiştir. 2008 yılında Risk Yönetimi Müdürlüğü Müdürü olarak atanan Sayın Kutlusoy, 2011 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. 'de Genel Müdür Yardımcılığına yükseltilmiştir. Sayın

Kutlusoy Nisan 2016 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'de Genel Müdür olarak atanmıştır. Yönetim Kurulu Üyeliği yaptığı şirketler ise şöyledir: 2002-2006 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Başkan Vekili), İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Başkan) ve İş Portföy Yönetimi A.Ş. (Başkan Vekili), 2004-2007 İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Üye), 2006-2008 Gempot Gemlik Liman Depolama İşletmeleri A.Ş. (Başkan), 2006-2011 Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş. (Başkan), 2011-2013 Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. (Üye), 2016- Efes Varlık Yönetimi A.Ş. (Başkan), 2016- İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Üye).

Barış Tunçsiper (Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Barış Tunçsiper, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü mezunudur. London School of Economics 'te Uluslararası Muhasebe ve Finans alanında yüksek lisansını tamamlamış olan Sayın Tunçsiper, iş yaşamına 2004 yılında Mercedes Benz Türk A.Ş. 'de Finansal Proje Kontrol analisti olarak başlamış, 2006 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'de Kurumsal Finansman Bölümü 'nde sektör müdürü olarak görev almış ve Mayıs 2014 'ten bu yana ise TSKB Kurumsal Finansman Bölümü 'nde departman müdürü olarak görev yapmaktadır. Kasım 2017 'den bu yana ise İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Volkan Kublay (Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Volkan Kublay, Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur. Türkiye İş Bankası A.Ş. 'deki kariyerine 2000 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak

başlayan Sayın Kublay, 2008 yılında İştirakler Bölümü 'ne Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır. TSKB, Arap Türk Bankası, İş Finansal Kiralama A.Ş. ve İş Faktoring A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Denetçisi olarak görev yapmış olan Sayın Kublay 2012 yılında İştirakler Bölümü 'nde Birim Müdürlüğüne atanmıştır. Sayın Kublay ayrıca İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. , İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. , Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Efes Varlık Yönetim A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Prof. Dr. Selim Yazıcı (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Selim Yazıcı 1992 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi, Makine Mühendisliği Bölümü 'nde lisans eğitimini tamamlamıştır. İstanbul Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, İşletme Bölümü 'nde Yüksek Lisans (1994) ve Doktora (1999) eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 1992 yılında üretim mühendisi olarak başlamıştır. Yüksek lisans yaptığı dönemde İstanbul Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, İşletme Bölümü 'nde akademik kariyerine başlamıştır. 2006 yılında Doçent, 2014 yılında Profesör unvanını almıştır. İşletme, Yönetim, Örgütsel Davranış, Uluslararası İşletmecilik, Proje Yönetimi, Girişimcilik, Dijitalleşme, E-Öğrenme ve İş Sürekliliği Yönetimi konularında lisans ve lisansüstü programlarda dersler vermektedir. Marmara Üniversitesi, Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü 'nde misafir öğretim üyesi olarak lisansüstü dersler vermiştir. 2009-2014 yılları arasında Fakülte Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 2012 yılından beri İşletme Bölüm Başkan Yardımcılığı görevini; 2016 yılından beri Yönetim ve Organizasyon Anabilim Dalı Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Finansal Teknolojiler konusunda ülkemizin bölgesel bir merkez (Hub) haline gelmesi ve FinTech girişimlerinin geliştirilmesi amacıyla 2016 yılında kurulan FinTech İstanbul platformunun kurucu ortağıdır. Sayın Selim Yazıcı halen İş Finansal Kiralama A.Ş. 'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

İhsan Elgin (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın İhsan Elgin 2000 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisat Bölümü 'nde lisans eğitimini ve 2007 yılında Koç Üniversitesi 'nde yönetici MBA programını tamamlamıştır. İş hayatına 2000 yılında Aygaz 'da insan kaynakları departmanında başlamıştır. Ardından pazarlama ve CRM analitiği bölümlerinde yönetici olarak görev almış, 2007 yılında tarım alanındaki üreticilerin ihtiyaçlarını karşılayan teknoloji ürünleri ve hizmetleri geliştiren bir start-up olan ClimateMinder 'ı kurmuş ve genel müdür yardımcılığı görevini almıştır. İhsan Elgin, 2011 yılında Özyeğin Üniversitesi 'nin desteğiyle birlikte Türkiye 'nin ilk iş hızlandırma programı olan Girişim Fabrikası 'nın kuruluşunda görev almış ve üniversitenin girişimcilik merkezinde direktör olarak görev yapmıştır. 2015 yılında kurulan inovasyon yönetimi konusunda uzmanlaşmış bir danışmanlık firması olan Core Strateji 'nin ve 2016 yılında kurulan MENA bölgesi start-up ekosistemi için yatırım analizi hizmeti sunan online bir platform olan Startups.watch 'ın kurucu ortaklığı görevini ve Özyeğin Üniversitesi 'nde misafir girişimci görevini sürdürmektedir.

Murat Özgen (Genel Müdür)

İstanbul Üniversitesi İşletme Bölümü 'nden 1990 yılında mezun olan Sayın Özgen, ABD 'de Mercer Üniversitesi 'nde 1993 yılında yüksek lisansını tamamlamıştır. 1993-1999 yılları arasında ABD 'de Facility Group Inc. 'da Finans ve Muhasebe, Commerzbank AG 'de Risk ve Portföy Yönetimi konularında çalışan Sayın Özgen 1999-2002 yılları arasında Koçbank A.Ş. 'de Proje ve Yatırım Finansmanı konusunda bölüm yöneticisi olarak çalışmıştır. 2002 yılında Yatırım Müdürü olarak göreve başladığı İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'de 2006 yılından itibaren Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Sayın Murat Özgen Şirketimizin iştirak ettiği firmalarda Yönetim Kurulu Üyeliği de yapmıştır.

Süleyman Burak Bayhan (Kıdemli Direktör)

İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü 'nden mezun olan sayın Bayhan, University of California, Berkeley 'den kurumsal finansman üzerine profesyonel diploma sahibidir. S. Burak Bayhan kariyerine Arthur Andersen Türkiye 'de Kurumsal Finansman Bölümü 'nde başlamıştır. İş Girişim Sermayesi 'nden önce Tesco Türkiye 'de strateji ve inorganik büyüme projelerinde görev almıştır. İş Girişim Sermayesi 'ne Aralık 2008 'de katılan Sayın Burak Bayhan halen İş Girişim Sermayesi 'nin mevcut yatırımları arasında bulunan Toksöz Spor ve Tatil Budur 'un yatırım ekibinde Kıdemli Direktör olarak görev yapmaktadır. İş Girişim Sermayesi tarafından çıkışı gerçekleştirilen Aras Kargo, Havaş, Probil ve Türkmed yatırımlarında görev yapmıştır.

Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşmesine göre, Yönetim Kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim Kurulu Üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerden en az üye tam sayısının çoğunluğunun muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir, bu durumda kararın geçerli olabilmesi için aynı önerinin tüm üyelere yapılması şarttır. Yönetim Kurulu'nun toplantı gündemi Yönetim Kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir. Toplantıya katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara elektronik ortamda da katılabilirler. Yönetim Kurulu Üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından belirlenir ve gündem Şirket tarafından üyelere bildirilir. Yönetim Kurulu Üyeleri’nin bilgilendirilmesi ve iletişimin sağlanması görevini Mali ve İdari İşler Bölümü yürütür.

Dönem içinde şirket yatırımları, finansal durum konuları, şirketin faaliyet göstereceği konuların belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması, Genel Kurulun olağan/olağanüstü toplantıya çağırılması, Yönetim Kurulu başkanının, başkan vekilinin seçimi, komitelerin oluşturulması, yeni yatırım yapılması ve personel ile ilgili konularda 37 adet karar alınmış ve kararlar katılan üyelerin, bağımsız üyeler dahil, oybirliği ile alınmıştır. Dönem içinde bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri’nin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi olmamıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri’nin görevlerini yaparken kusurlarıyla şirkete verebilecekleri zararlar sigorta ettirilmiş olup işlem KAP’ta duyurulmuştur.

Yönetim Kurulu’nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında üç adet komite oluşturulmuştur. Komitelerde görev yapan Yönetim Kurulu Üyeleri icrada görevli değildir.

Denetim Komitesini bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olan Selim Yazıcı (Başkan) ve İhsan Elgin oluşturmaktadır. Komite mali tabloların incelenmesi ve bağımsız denetim şirketinin seçimi için yılda en az dört kez toplanmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Aday Gösterme ve Ücret Komitesinin de görevlerini yerine getirir. Komite, yılda en az dört kez toplanır ve varsa tespit ettiği hususları ve önerilerini Yönetim Kurulu’nun bilgisine sunar. Komite üyeleri Selim Yazıcı (Başkan-Bağımsız Üye), Volkan Kublay ve Burcu Perişanoğlu’dur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi’nde İhsan Elgin (Başkan-Bağımsız Üye) ve Volkan Kublay (Üye) görev yapmaktadır. Komite yılda en az dört kez toplanır, riskleri değerlendirir ve varsa bu konuda Yönetim Kurulu’na tespit ve önerilerini iletir. Komite risk yönetim sistemlerini yılda en az bir defa gözden geçirir.

Yönetim Kurulu’nda iki bağımsız üye bulunduğu için ve Kurumsal Yönetim İlkelerine göre Denetim Komitesinin tamamının, diğer komitelerin de başkanlarının bağımsız üye olmaları gerektiğinden üyeler iki komitede de görev almaktadırlar. Bağımsız olmayan üyenin ise Şirket dışında görev yaptığı kurumdaki sorumluluk alanı ve tecrübeleri nedeniyle iki komitede de yer alması uygun bulunmuştur.

Şirketin tabi olduğu mevzuat kapsamında oluşturulan komiteler dışında şirketin faaliyet konusu gereği oluşturulan ve bir Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür ve konularında uzman, Şirket Yönetim Kurulu Üyesi olmayan iki kişiden meydana gelen yatırım komitesi bulunmaktadır. Söz konusu komite şirket üst yönetiminin yatırım yapılması teklifinde bulunduğu şirketlerin yatırıma uygunluğunu görüşmek üzere gerekli olduğu zamanlarda toplanır. Bu komitede görev alan Yönetim Kurulu Üyesi icrada görevli değildir.

Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin personel açısından büyüklüğü göz önüne alınarak risk yönetimi ve iç kontrol konularında ayrı birimler oluşturulmamış ancak, finansal ve operasyonel risklerin en aza indirilmesi amacıyla görev tanımları, yetki ve limitler, bölümler arası görev ayrımları yazılı olarak belirlenmiştir. Şirketle ilgili oluşacak riskler periyodik olarak, Şirket risk politikaları çerçevesinde, Şirket üst yönetiminin hazırladığı raporlar doğrultusunda Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, Şirket içinde Yönetim Kurulu’ndan iki üyenin görev yaptığı Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi mevcuttur.

Şirketin Stratejik Hedefleri

Kuruluşundan hemen sonra hazırlanan ve Yönetim Kurulunca onaylanan “İş Planı” çerçevesinde Şirketin misyonu belirlenmiştir. İş Girişim Sermayesi’nin misyonu; yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamaktır.

Bu misyon çerçevesinde İş Girişim Sermayesi, sahip olduğu kolektif kaynakları devreye sokarak; girişimcilerin bu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmasını sağlayacaktır.

Bunun yanı sıra İş Girişim Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedeflemektedir.

Şirketin misyonu internet sayfasında yayımlanarak kamuya duyurulmaktadır.

Şirketin hedeflere ulaşip ulaşmadığı Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin gerektirdiği sıklıkta toplanmakta ve Şirket yöneticilerinin Şirket performansı hakkında hazırladığı raporları görüşmektedir. Şirket 2017 Olağan Genel Kurul’unda bir hedef belirlememiştir.

Mali Haklar

Şirket Ücretlendirme Politikası KAP’ta ve Şirket internet sitesinde kamunun bilgisine sunulmuş olup 7 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında da pay sahiplerimize bilgi verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri için huzur hakkı dışında başka herhangi bir ödeme yapılmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerine her yıl Genel Kurulca belirlenen tutarda huzur hakkı ödenmektedir. Şirket çalışanlarına ise Ücretlendirme Politikası ve Şirket içi yazılı uygulamalar kapsamında ödeme yapılmaktadır.

Şirketin, ana sözleşmenin 6. maddesi gereğince, Yönetim Kurulu Üyelerine ve yöneticilere herhangi bir borç, kredi, kefalet vermesi söz konusu değildir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Şirket üst düzey yöneticilerine yıl içinde sağlanan ücret ve menfaatlerin toplamı brüt 3.845.242 TL’dir.

Risk Yönetimi ve İç Kontrol

Şirketimizin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Piyasa riski

Piyasa riski faktörleri olan faiz oranı, döviz kuru, pay senedi, emtia ve opsiyon fiyatlarında meydana gelebilecek değişimin Şirket'in alım-satım portföyünün değerini azaltma riskidir.

Likidite riski

Şirket'in nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

Sermaye yatırımı riski

Şirket'in sermaye yatırımlarının değerinde veya temettü gelirlerinde, genel piyasa koşulları ve/veya sermaye yatırımı yapılan şirketlerin yönetsel ya da mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

Kredi riski

Şirket'in işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğraması ihtimalidir.

Operasyonel risk

Şirket'in yetersiz ya da işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.

İtibar riski

İtibar Riski, mevcut veya potansiyel yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz düşüncelerinden ya da mevcut yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket itibarının zedelenmesi nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp ifade eder.

Risklerin değerlendirilmesi

Şirket'i ve iştiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir.

Belirsizlik ortamında İş Girişim Sermayesi'nin nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riski ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. Şirketimiz bu tip riskleri bertaraf edebilmek için kredibilitesi ve likiditesi yüksek araçlara yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve Şirket'in ihtiyaçlarına göre vade-miktar uyumuna özen göstermektedir. Ayrıca Şirketimiz sermaye piyasası mevzuatı kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine yatırım ile para ve sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırımlara dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğinde belli sınırlandırmalar getirilmiştir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar yanında şirket içi kararlarla belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır.

İş Girişim Sermayesi yatırımlarını öz kaynakları ile finanse etmektedir. İş Girişim Sermayesi'nin alacak ve borç tutarları cüzi miktarlarda olup, Şirket için herhangi bir risk yaratmamaktadır.

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi İş Girişim Sermayesi'ni de menfi yönde etkileyebilecek ve sermaye yatırımı riski oluşabilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla İş Girişim Sermayesi'nin de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca, girişim şirketinin elden çıkarılacağı dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha düşük bir fiyatın oluşmasına neden olabilecektir. Makroekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da İş Girişim Sermayesi

ve iştiraki için risk oluşturabilecektir. Şirketimiz girişim sermayesi alanında yatırım yaptığı şirketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. Sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşmayıp değişik alanlara yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

Şirketimizde operasyonel risk seviyesi düşük düzeydedir.

Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket'in personel açısından büyüklüğü göz önüne alınarak risk yönetimi ve iç kontrol konularında ayrı birimler oluşturulmamış ancak, finansal ve operasyonel risklerin en aza indirilmesi amacıyla görev tanımları, yetki ve limitler, bölümler arası görev ayrımları yazılı olarak belirlenmiştir. Şirketle ilgili oluşacak riskler periyodik olarak, Şirket risk politikaları çerçevesinde, Şirket üst yönetiminin hazırladığı raporlar doğrultusunda Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, Şirket içinde Yönetim Kurulundan iki üyenin görev yaptığı denetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesi oluşturulmuştur. Riskin erken saptanması komitesi tarafından yıl içinde yapılan değerlendirmelerde yukarıda bahsi geçen risklerin ilgililerce takip edildiği görülmüştür.

Şirketimiz ayrıca bağımsız denetim firmasından bilgi sistemleri konusunda da denetim hizmeti almaktadır.

Hukuki Açıklamalar

İlişkili Taraf İşlemleri

Şirket'in nihai ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş. ve grup şirketleri ile diğer ilişkili taraflarla yürütülen işlemler Şirketimiz faaliyet konusu kapsamındadır.

İlişkili taraflar ile gerçekleşen gelir-gider işlemleri aşağıda verilmiştir.

İlişkili şirketler ile 2018 yılı içinde yapılan işlemler sonucunda; 5.800.704 TL mevduat faizi elde edilmiştir. 453.120 TL kira, 145.696 TL sigorta gideri, 154.242 TL ofis genel gideri, 107.673 TL işlem, komisyon ve danışmanlık gideri, 151.949 TL hizmet gideri ve 6.171 TL diğer giderler için ödenirken 970.697 TL temettü geliri elde edilmiştir.

Şirketler Topluluğu ile İlişkiler

Türk Ticaret Kanununun 199. maddesi uyarınca hazırlanan Bağlı Şirket Raporunun sonuç bölümü aşağıdaki gibidir.

“2018 faaliyet yılında hakim şirket ve ona bağlı şirketlerle raporda belirtilen kapsamda yapılan ticari işlemlerde tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre hakim şirketin yönlendirmesiyle hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirket yararına yapılmış TTK'nın 199. maddesi kapsamında hukuki bir işlem yoktur. 2018 faaliyet yılına ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre grup içinde yapılan işlemlerden dolayı Şirket zarara uğramamıştır.”

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

2018 yılı içinde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve diğer bazı hakların brüt toplamı 3.485.242 TL'dir.

Bağış ve Yardımlar

2018 yılı içinde Şirket bağış ve yardım yapmamış olup, bu duruma ilişkin bilgi 2018 olağan Genel Kurulunda verilecektir.

Dönem içinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

2018 yılı içinde ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

Raporlama döneminden sonraki olaylar

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylar bulunmamaktadır.

Şirket Aleyhine Açılan ve Şirket'in Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Şirket, dönem içerisinde olağan faaliyetleri dahilinde davalı sıfatıyla taraf olduğu iki adet dava bulunmaktadır. Söz konusu davanın Şirket'in finansal durumu ya da faaliyet sonuçları üzerinde önemli nitelikte olumsuz etkide bulunması beklenmemektedir.

Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında idari ve/veya adli herhangi bir yaptırım yoktur.

Diğer

Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem ve rekabet durumu söz konusu olmamıştır.

Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetim ve kamu denetimi bulunmamaktadır.

İletişim

İş Kuleleri Kule 2, Kat: 2
34330 Levent - İstanbul

Tel: (0212) 325 17 44
Faks: (0212) 270 58 08

E-posta: info@isgirisim.com.tr

www.isgirisim.com.tr