

# YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

## İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

### 1) Görüş

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak – 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin 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 (KGK) 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. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten 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

Şirketin 1 Ocak – 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 29 Ocak 2018 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; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
  - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî 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, Şirketin denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtabileceğini 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 yansıtabileceğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yaşar Bivas'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Yaşar Bivas, SMMM  
Sorumlu Denetçi

29 Ocak 2018  
İstanbul, Türkiye

# *köklü ve sürdürülebilir*





# İçindekiler

## Sunuş

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

54	Uzman Ekip: Doğru Analiz, Değerli Yatırımlar
55	2017 Yılı Faaliyetlerinin Özeti
57	Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi
58	Kâr Payı Dağıtım Politikası
58	2017 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler

## Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi

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

*Ağaç, tüm kültür ve inanışlarda evrensel yaşamın bir ifadesidir. Ağaç imgesi yalnızca evreni değil, aynı zamanda hayatı, sürekliliği, ölümsüzlüğü, bilgeliği, gücü, güveni, bereketi de simgeler. Türkiye'de girişim sermayesi sektörünün öncüsü İş Girişim Sermayesi, bir ağacın sürekli yaşam döngüsünü sağlaması gibi, ekonomiye katkıda bulunmakta; yarınların inşasında rol almaktadır...*

# Şirket Künyesi

**Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:** 01.01.2017 – 31.12.2017

**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

**MERSIS:** 6578966933552116

**İnternet Sitesi Adresi:**

www.isgirisim.com.tr

**Çıkarılmış Sermaye:** 74.652.480 TL

**Kayıtlı Sermaye:** 250.000.000 TL



# Kısaca İş Girişim Sermayesi

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 sağlamaktadır.**

İş Girişim Sermayesi, Türk ekonomisinin kilit öneme sahip aktörleri olan KOBİ'lerin finansman kaynaklarına erişimdeki güçlüklerini bilerek hareket etmekte ve büyüme potansiyeline sahip KOBİ'lerin sermaye ihtiyaçlarını karşılayarak gelişim süreçlerine destek olmaktadır.

"Türkiye'nin sermayesi" İş Girişim Sermayesi, odağına aldığı ve imza attığı yatırım projeleriyle zaman içinde sektörünün örnek alınan, öncü şirketlerinden biri olmuştur.

İş Girişim Sermayesi, "akıllı sermaye" olarak tanımladığı maddi ve maddi olmayan varlıklarıyla şirketlere iştirak etmekte, bu süreçte şirketlerin kurumsallaşmasından sürdürülebilir büyüme aşamasına kadar uçtan uca stratejik ve yönlendirici katkıda bulunmaktadır.

Sahip olduğuengin bilgisi ve tecrübesi ile orta ve uzun vadeli bir yaklaşımla şirketlerin sürdürülebilir büyüme sağlayana kadar yanlarında bulunan İş Girişim Sermayesi, bu süreçte şirketlere; mali yapısının güçlendirilmesi, yol haritasının oluşturulması, insan kaynağı ve bilgi işlem altyapısının geliştirilmesi gibi aşamalarda her türlü desteği sunmaktadır.

*İş Girişim Sermayesi: Güvenilir ve uzun vadeli bakış açısına sahip bir aktör, şirketlere değer katan güçlü bir ortak*

## İş Girişim Sermayesi'nin kuruluş süreci

İş Bankası Grubu, bir girişim sermayesi fonu kurmak amacıyla 1999 yılında hazırlık çalışmalarını başlatmıştır. İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin kuruluşu için Haziran 2000'de Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvuruda bulunulmuştur. 5 Ekim 2000 tarihinde SPK'nın kararı sonucunda girişim sermayesi faaliyet izni onaylanmıştır. 31.10.2000 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

*İş Girişim Sermayesi, 2000-2017 yılları arasındaki çıkış performansıyla ortalamada dünya ve Türkiye standartlarına oranla yüksek bir getiri sağlamıştır.*

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

İş Girişim Sermayesi, 2000-2017 yılları arasında geçen 17 yıllık zaman zarfında 17 şirkete iştirak etmiş ve 148,5 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, 2000-2017 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.

**Türk finans sektörünün aktif üyelerinden 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 14 kişiden oluşan ekibinin katkılarıyla geleceğe güvenle ilerleyen İş Girişim Sermayesi, vizyoner aktörlerin başarı hikayelerine ortaklık etmeye devam etmektedir.



# deneyimli

Akdeniz kıyılarında doğal yayılış gösteren sakız ağacının, damla sakızı (Mastik) elde edilen türü, Yunanistan'da Sakız Adası'nın güneyinde ve Türkiye'de Çeşme yarımadasında bulunur. Damla sakızının toplanması geleneksel ve oldukça zahmetli bir yöntemle yapılmakta olup, deneyim gerektirir.



Damlasakızı Ağacı

## Vizyonumuz

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

## 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.



# köklü

Kayın ağacı Türk Mitolojisi'nde en önemli "köken mit"leri arasında yer alır. Kayın ağacı yaşam sembolüdür ve kutsal "hayat ağacı" olarak kabul görür.

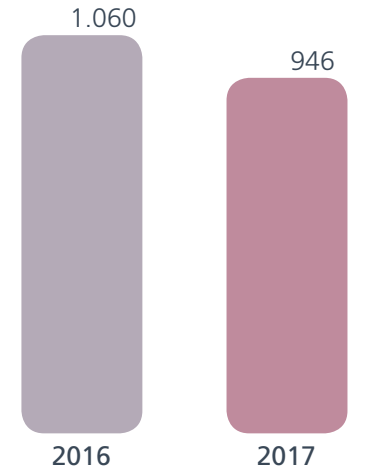
Kayın Ağacı

## Başlıca Göstergeler

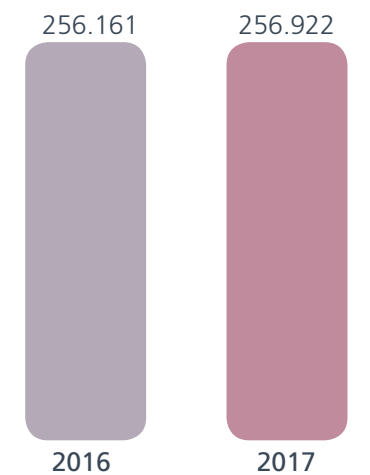
### Finansal Göstergeler

TL	2016	2017	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	119.404.622	76.752.124	-35,72
Duran Varlıklar	139.400.781	182.627.127	31,01
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.530.174	2.209.972	-12,66
Uzun Vadeli Yükümlülükler	114.231	246.324	115,64
Aktif Toplamı	258.805.403	259.379.251	0,22
Özkaynak	256.160.998	256.922.955	0,30
Dönem Kârı	1.060.292	946.084	-10,77
Özkaynak Kârlılık Oranı (%)	0,41	0,37	
Aktif Kârlılık Oranı (%)	0,40	0,36	

### Dönem Kârı (bin TL)



### Özkaynak (bin TL)



Girişim Sermayesi Yatırımları %31,0

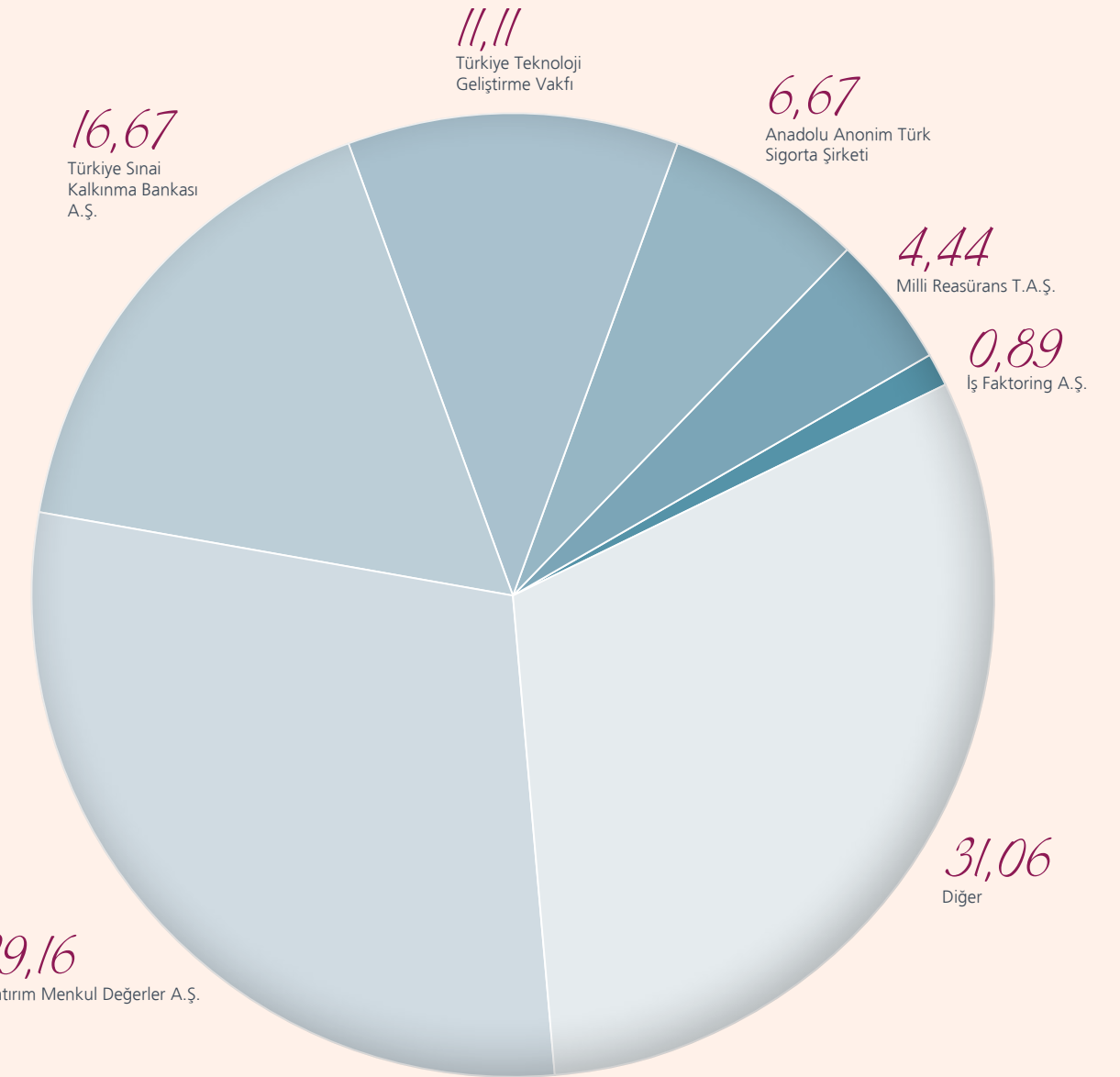
# Sermaye ve Ortaklık Yapısı

## İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2017 Yılı Ortaklık Yapısı (%)

İş Girişim Sermayesi'nin 2017 yıl sonu itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)
<b>2017</b>		
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	6.635.776
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	15.132.136
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
Diğer	B	23.189.472
<b>Toplam</b>		<b>74.652.480</b>

Şirketimizde oy hakkında imtiyaz bulunmamaktadır. Öte yandan, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve SPK onayından geçen Şirket ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu Üye seçiminde A Grubu payların aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.





# güçlü

Gücü ifade eden meşe, Yunan, Roma ve Mısır uygarlıklarında kutsal kabul edilirdi. Her mevsim yapraklarını koruyan türleri olan meşe ağacı 400 kadar çeşide sahiptir ve ortalama ömrü 500 yıldır.



Meře Ağacı

## Temettü Politikası

Halka açıldığından bugüne kadar toplam 84,1 milyon TL nakit temettü dağıtılmıştır.

# 1

Yıl sonunda oluşan dağıtılabilir kârın en az %30'unun bedelsiz ve/veya nakit temettü olarak dağıtılması

İş Girişim Sermayesi, halka açıldığından bugüne kadar geçen sürede, bu kapsamda toplam 54,2 milyon TL nakit temettü dağıttı.

# 2

İş Girişim Sermayesi beklentiyi aşan getiri sağlanan yatırım çıkışları sonrasında nakit temettü dağıtılabilir.

İş Girişim Sermayesi başarılı çıkışlarının ardından 29,9 milyon TL nakit temettü dağıttı.

### İstikrarlı ve Yüksek Temettü Verimliliği

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Borsa İstanbul verilerine dayalı olarak yapılan çalışmaya göre; İş Girişim Sermayesi'nin 2013-2017 dönemini kapsayan son 5 yıllık dönemde ortalama temettü verimliliği %6,67 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin ortalama temettü verimliliği %2,54 seviyesinde bulunmaktadır. Bu verilere göre, İş Girişim Sermayesi'nin ortalama temettü verimliliği Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin ortalama temettü verimliliğinin 2,5 katından daha fazla olarak gerçekleşmiştir.



# Rakamlarla İş Girişim Sermayesi'nin Yatırım Faaliyetleri

## Fon Bilgileri

Aktif Toplamı  
milyon ABD Doları

68,8

Bugüne Kadar Yapılan  
Toplam Yatırım  
milyon ABD Doları

148,5

## Yatırım Özeti

Yatırımlar  
Adet

17

Çıkışlar  
Adet

11

Münhasır İşlemler  
Adet

9

## Mevcut Portföy Şirketleri

Toplam Ciro  
milyon ABD Doları

163,9

Toplam Borç  
milyon ABD Doları

37

Toplam İstihdam  
Kişi

1.021

## Çıkış Özeti

Çıkış Gerçekleşmiş Yatırımlar  
milyon ABD Doları

72,5

ABD Doları Bazında Gerçekleşen  
İç Verim Oranı (IRR)

%26,46

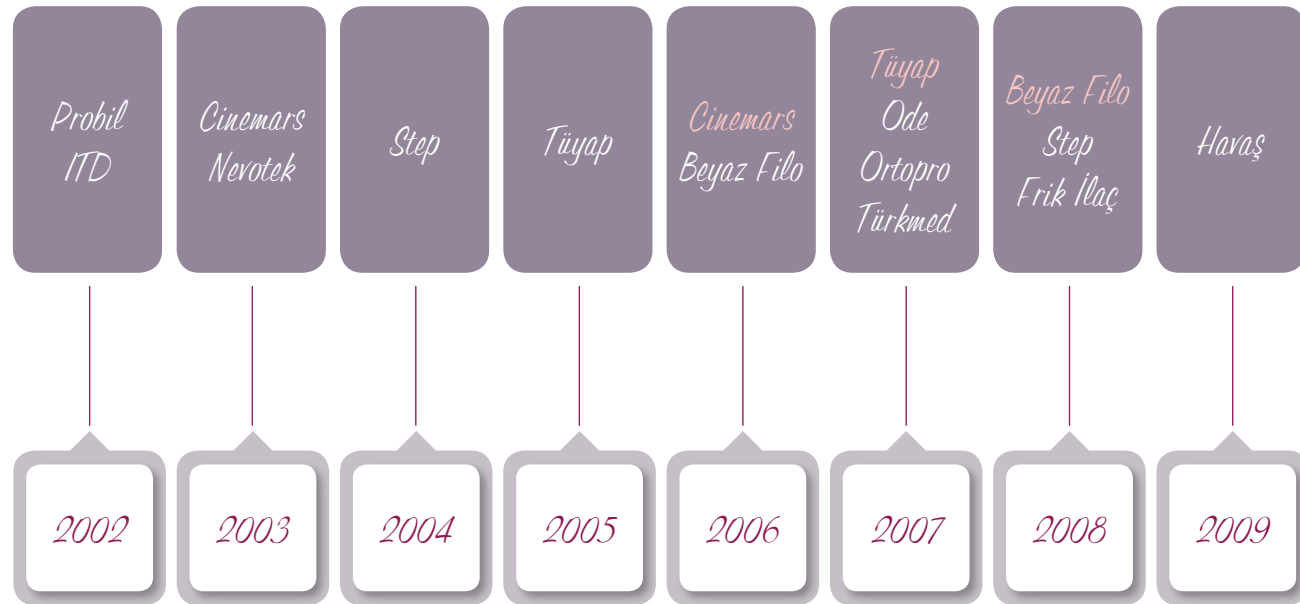
Çıkışlardan Getiri  
milyon ABD Doları

166,9

Sermaye Çarpanı

2,30x

# İş Girişim Sermayesi'nin Tarihinden Satırbaşları



**İlk iki yatırım:** ITD ve Probil, sistem entegrasyonu sektörü

**Üçüncü ve dördüncü yatırımlar:** Sinema zinciri Cinemars ve IP bütünlük çözümleri üzerine uzman yazılım şirketi Nevotek

**Beşinci yatırım:** Step: Ev aksesuarları ve halı perakendeciliği sektörü  
IMKB'de halka arz (%37,69); Halka arz piyasa değeri: 57,8 milyon ABD Doları

**Altıncı yatırım:** Tüyap, fuarcılık sektörü

**İlk çıkış:** Cinemars hisselerinin Mars Entertainment Group A.Ş.'ye satılması  
**Yedinci yatırım:** Beyaz Filo, operasyonel filo kiralama

**İkinci çıkış:** Tüyap hisselerinin mevcut pay sahiplerine geri satılması

**Sekizinci yatırım:** Ode, yapı yalıtım sektörü  
**Dokuzuncu yatırım:** Ortopro, ortopedik cerrahi sektörü

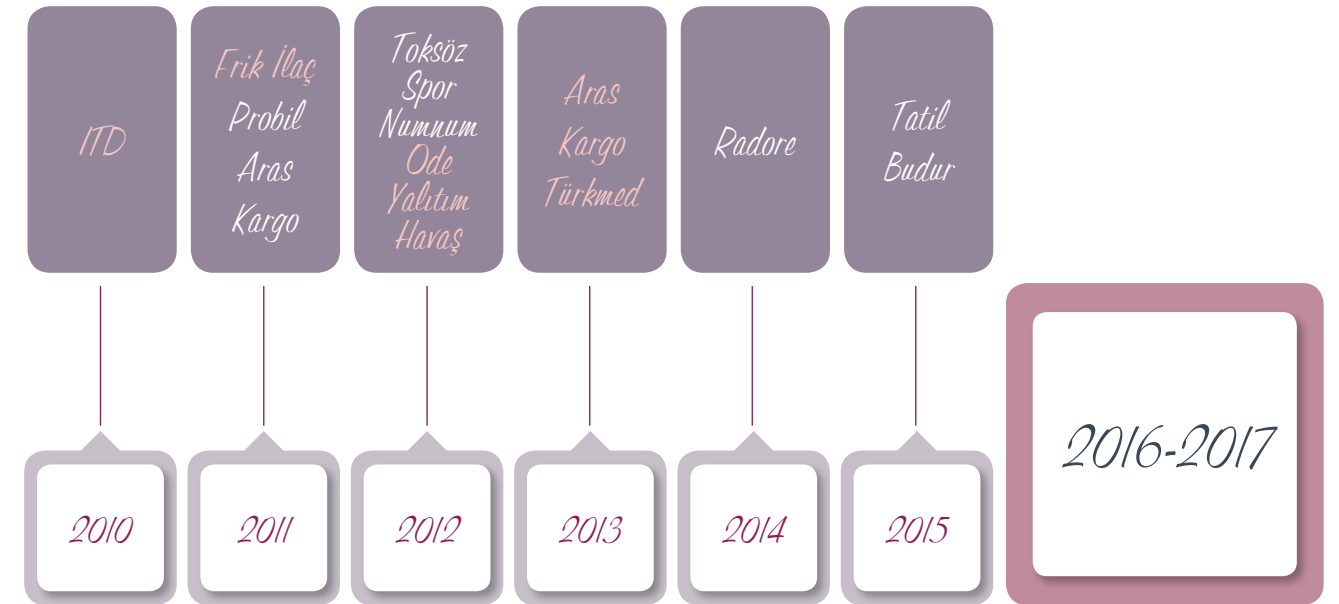
**Onuncu yatırım:** Türkmed, sağlık sektörü

**Üçüncü çıkış:** Beyaz Filo hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması

**Dördüncü çıkış:** Step hisselerinin girişim sermayesi fonu Swicorp'a satılması

**Onbirinci yatırım:** Frik İlaç, ilaç sektörü

**Dolaylı çıkış:** Probil'in iştiraklerinden Bizitek'in Ericsson'a satışı  
**Onikinci yatırım:** Havaş, yer hizmetleri sektörü



**Beşinci çıkış:** ITD hisselerinin Avrupa'nın en büyük 5. yazılım şirketi olan Asseco Poland SA'nın iştiraki Polonya menşeli Asseco South Eastern Europe'a satılması

**Altıncı çıkış:** Frik İlaç hisselerinin İtalyan Recordati'ye satılması

**Yedinci çıkış:** Probil hisselerinin Netaş'a satılması

**Onüçüncü yatırım:** Aras Kargo, kargo hizmetleri  
Türkiye'den en çok işlem yapan Girişim Sermayesi Fonu: 13 yatırım ve 7 çıkış  
4 yatırımdan fazla çıkış yapan tek Girişim Sermayesi Fonu

**Ondördüncü yatırım:** Toksöz Spor: Spor malzemeleri sektörü  
**Onbeşinci yatırım:** Numnum, İYI Grubu: Yiyecek içecek sektörü

**Sekizinci çıkış:** Ode Yalıtım hisselerinin Ode İzolasyon Sanayi Satış ve Pazarlama A.Ş.'ye satışı

**Dokuzuncu çıkış:** Havaş hisselerinin TAV Havalimanları Holding A.Ş.'ye satılması

**Onuncu çıkış:** Aras Kargo hisselerinin Austria Post'a satılması  
**Onbirinci çıkış:** Türkmed hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması

**Onaltıncı yatırım:** Veri merkezi hizmetleri uzmanı Radore'ye Doğuş SK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birlikte yatırım

**Onyedinci yatırım:** Tatil Budur: Turizm sektörünün büyüyen oyuncusu  
Tatil Budur'a Polonya şirketi MCI Private Ventures ile birlikte yatırım

Portföy kapsamındaki yatırımlar sürdürülmüş, portföy şirketleri ile yakından beraber çalışılmış ve yatırımlar devam etmiştir.



# Yönetim Kurulu Başkanı'nun Mesajı

## Dünya ekonomisi: volatilité mi, iyileşme mi?

Küresel ekonomi, 2017 yılında, yatırımcıların zihninde yer yer soru işaretlerine yol açan sinyaller üretse de gelişmiş ekonomilerdeki toparlanma sürmüştür. Yatırımcılar açısından jeopolitik riskler yıl boyunca yüksek seyretmiştir. Kuzey Kore'nin nükleer silahları kullanmaya yönelik tehditleri, Orta Doğu'da süregelen çatışmalar ve yılın sonuna yaklaşırken ABD'nin Kudüs'ü İsrail başkenti olarak tanıdığını açıklaması en çok tartışılan konular olmuştur.

ABD ekonomisi 2017 yılının üçüncü çeyreğinde %3,3 büyüyerek son üç yıldaki en olumlu performansını sergilemiştir. Buna karşılık, enflasyon göstergelerinin arzulanan seviyeye çıkmadığı izlenmektedir.

ABD Merkez Bankası (Fed) faiz artırımlarına 2017 yılında devam etmiştir. 13 Aralık 2017 tarihinde alınan kararla, politika faiz oranı 25 baz puan artırılarak, %1,25-1,50 aralığına yükseltilmiştir. Fed'in enflasyon ve büyüme parametrelerindeki gidişatın ışığında faiz artırımlarını 2018 yılında da sürdüreceği düşünülmektedir.

Ekonomik aktivite 2017 yılında Euro Bölgesi'nde de güçlenmiştir. İşsizlik oranlarındaki iyileşmenin yanı sıra açıklanan güncel PMI verilerine göre imalat sanayinde ve hizmetler sektöründe büyüme hızlanmıştır. Enflasyon görünümü de Avrupa Merkez Bankası'nın öngörülerini doğrultusunda olup 2017 Kasım ayında %1,5 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Bölgenin para birimi Euro, 2017 yılının ilk dokuz ayında Dolar ve 38 farklı para biriminden oluşan sepete oranla, sırasıyla %15 ve %6 değer kazanmıştır. Uzmanların görüşü uzun vadede Euro/Dolar paritesinin 1,2 seviyesinin üzerinde dengeleneceği yönündedir.

Euro Bölgesi'nde büyümenin 2017 tahminlerine paralel olarak gerçekleşmesi durumunda, son on yılın en güçlü performansı kaydedilmiş olacaktır.

Küresel ekonomiyle ilgili bir diğer gelişme Kasım ayı toplantısında OPEC'in üretim kesintilerini Mart 2018'den 2018 sonuna kadar uzatma kararı almasıdır. Piyasalarda ağırlıklı olarak Brent türü ham petrolün varil fiyatının 2018 yılında 60 dolar civarında seyredeceği öngörülmektedir.

Özetle değindiğimiz riskler ve iyileşmeler, dünya ekonomisinin yeni bir yörüngede dengelenip dengelenmediği konusunda net bir görüşe sahip olabilmek için biraz daha zamana ihtiyacımız olduğunu işaret etmektedir.

*17 yılı başarılarla geride bırakan İş Girişim Sermayesi, üyesi olduğu İş Bankası Grubu'nun kesintisiz desteği ile stratejik hamlelerini sürdürmektedir.*



## Türkiye ekonomisi: Güçlü büyümeye geri dönüş

Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %11,1 büyüme kaydetmiştir. Beklentilerin çok üzerine çıkan büyüme performansı son 6 yılın en güçlü noktasını işaret ederken ekonomi politikalarının başarısını da doğrulamıştır. Ulaşılan yüksek büyüme oranı kamunun aldığı tedbirlerin de desteğiyle iç tüketimde ve yatırımlarda yaşanan canlanmayı açıkça ortaya koymaktadır. İlk iki çeyrek büyüme sonuçlarında yapılan revizyon sonrasında hesaplanan dokuz aylık büyüme ise %7,4 olmuştur.

GSYH'ye bakıldığında özel tüketim harcamalarının üçüncü çeyrekte büyümeye 7 puan katkı sağladığı görülmektedir. Bu önemli katkı büyük ölçüde vergi indirimleriyle hane halkının özellikle dayanıklı tüketim mali harcamalarına yönelmesi sonucunda sağlanmıştır.

2017 yılı büyüme hızının %6,5 düzeylerinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

2017 yılında sanayi üretimi de ivmelenmiştir. ÖTV indirimlerinin ve paralelinde artan talebin bir sonucu olarak dayanıklı tüketim mali imalatında artış gözlenmiş, yanı sıra imalat sanayi sektörlerinin çoğunda hızlı büyüme yaşanmıştır.

## 2018'i güçlü toparlanma beklentileri ile karşıladık.

OECD, 2017 yılı Kasım ayında açıkladığı Ekonomik Görünüm raporunda küresel ekonomideki iyileşmenin güçlenme sürecinde olduğunu ifade etmiştir. OECD, Dünya ekonomisinin 2018 yılında %3,7 büyüyeceğini, Türkiye'nin ekonomik büyümesinin ise %4,9 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörmektedir.

Fed ve Avrupa Merkez Bankası'nın para politikasında normalleşme adımlarına devam edecekleri düşünülmektedir. Orta Doğu ve Kuzey Kore ile ilgili jeopolitik gelişmeler ile dış ticarete artan korumacı söylemler 2018'de dikkatle izlenmesi gereken konular olmaya adaydır.

Türkiye açısından ise önümüzdeki dönemin gündemi; komşu coğrafyamızdaki jeopolitik ve siyasi olumsuzlukların yanı sıra özel yatırımların ve sanayi üretimindeki artışın hız kazanması ve büyüme kompozisyonunun yatırım ve ihracat lehine değişmesi ile sürdürülebilir büyüme modeline geçilmesi ana başlıklarından oluşacaktır.

## İş Bankası Grubu'nun güçlü, sağlıklı ve büyüme odaklı bir üyesi: İş Girişim Sermayesi

17 yılı başarılarla geride bırakan İş Girişim Sermayesi, üyesi olduğu İş Bankası Grubu'nun kesintisiz desteği ile stratejik hamlelerini sürdürmektedir.

Riskleri proaktif, iş fırsatlarını ise kararlı ve dinamik bir yaklaşımla ele alan İş Girişim Sermayesi ülkemizin büyümesi ve kalkınmasında örnek ve kilit roller oynamaya devam edecektir.

Şirketimiz, "akıllı sermaye"siyle KOBİ'ler başta olmak üzere farklı sektörlerden ekonomik aktörlerin sermaye ihtiyaçlarını karşılamaya ve uzun vadeli bir bakış açısıyla sürdürülebilir kalkınmaya ve büyümeye katkıda bulunmaya kararlıdır. Burada eklememiz gereken çok önemli bir konu, iştirak ettiğimiz şirketlere kurumsal yönetim düzleminde de kattığımız değer ve bunun şirketlerin varlıklarını sürdürmesi açısından yarattığı yaşamsal etkidir.

2018 ve sonrasında Türkiye ve dünya için olumlu gelişmelerle dolu geçmesini dilerken, şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına İş Girişim Sermayesi yönetim ekibine ve çalışanlarına, iştirak şirketlerimizin yönetici ve çalışanlarına katkıları ve özverili mesaiseri nedeniyle teşekkür eder, tüm paydaşlarımıza saygılarımızı sunarım.

Senar Akkuş  
Yönetim Kurulu Başkanı

# Genel Müdür'ün Mesajı

Değerli paydaşlarımız,

Dünya ekonomisindeki belirsizlikler, içinde bulunduğumuz coğrafyada yaşanan kırılmaların ülkemize yansımaları ve 2016 yılında yaşanan olağandışı gelişmelerin de etkisiyle yavaşlayan ekonomik aktivite; KGF garantili krediler, KDV indirimleri, vergi barışı ve sosyal güvenlik primi kolaylıkları gibi kamusal makro ekonomik tedbirlerle 2017 yılında kayda değer bir toparlanma sergilemiştir.

Portföy çeşitlendirme stratejimiz kapsamında; spor perakendeciliği, yeme içme, teknoloji, hizmet ve üretim gibi farklı alanlarda faaliyet gösteren portföy şirketlerimizin de özellikle yılın ikinci yarısında belirginleşen genel ekonomik canlanmaya uygun olarak 2017 yılında ortalama %40 seviyelerinde ciro artış performansı göstermişlerdir.

## Girişim sermayeciliği uzun vadeli stratejik bir perspektif gerektirmektedir

Girişim sermayeciliğinin doğası, başlangıç aşamasında temelleri kanıtlanmış metotlarla atılan uzun vadeli stratejik bakış açısına dayanmaktadır. Bu bakış açısının kısa vadeli boyutu ise, gelişmelere karşı süratle gerekli önlemleri hayata geçirebilmek ve sabırlı olmayı gerektirmektedir. Portföyümüzde yer alan şirketlerin, faaliyet gösterdikleri piyasalar farklı dinamiklere göre dalgalansa da, portföyümüzün orta ve uzun vadede sürdürülebilir girişimlerden oluştuğuna inanmaktayız. Geçmiş yatırımlarımızda kazandığımız deneyimle de zenginleştirerek yatırım öncesinde işlettiğimiz ayrıntılı değerlendirme, karar süreçlerine ve alınan sözleşmesel haklarımıza dayanan bu inancımız, gerek mevcut portföy şirketlerinin desteklenmesine yönelik izleyen yatırım turlarında, gerekse genel yatırım iştahının ılımlı bir hal aldığı makro ekonomik dönemlerde proje incelemelerine kesintisiz olarak devam etmemize imkân sağlamaktadır.

Bu çerçevede, 2017 yılında başta üretim, teknoloji ve perakende sektörleri olmak üzere farklı sektörlerdeki 70 projeyi analitik bir yaklaşımla değerlendirerek potansiyel yatırım fırsatlarını aynı kararlıkla kovalamaya devam ettik.

## 2017 yılında portföy şirketlerimizi desteklemeye devam ettik

Ortak olduğu şirketlerin yüksek piyasa değerine ulaşmasına, rekabet gücünün pekiştirilmesine ve tüm paydaşları için kalıcı katma değer üretmelerine odaklanan İş Girişim Sermayesi;

*Portföyümüzde yer alan şirketlerin faaliyet gösterdikleri piyasalar farklı dinamiklere göre dalgalansa da, portföyümüzün orta ve uzun vadede sürdürülebilir girişimlerden oluştuğuna inanmaktayız.*



yıl boyunca, portföy şirketlerine verdiği desteği her yönüyle, sabırla ve itina ile devam ettirmiştir. Bu çerçevede, portföy şirketlerimizin uzun vadeli kârlı büyüme ve sürdürülebilirliğini temin etmek amacıyla ortaklık hak ve yükümlülüklerimiz kapsamında ortak olduğumuz 3 şirkete toplam 45,2 milyon TL'lik sermaye aktarımı tamamlanmış olup 4,75 milyon TL tutarında kalan sermaye taahhüdümüzün 2018 yılında yerine getirilmesi değerlendirilmektedir.

Mümkün olan her koşulda stratejik ortakları ile birlikte hareket etme ilkesine inanan İş Girişim Sermayesi, 2017 yılında gerçekleştirdiği bu katkının, önümüzdeki dönem büyümesi ve toplam kârlılığı açısından değerli bir kaldıraç vazifesi göreceğine inanmaktadır.

## Sektörümüz geleceğe odaklıdır...

Türkiye birleşme ve satın alma piyasasında 2017 yılı; gerçekleşen 10,3 milyar ABD Doları değerindeki 298 işlem ile toparlanmanın dikkat çektiği bir yıl olmuştur. 2015 ve öncesine kıyasla daha düşük kalsa da 2016 yılına kıyasla işlem hacminde %41'lik, işlem sayılarında ise %21'lik artış gerçekleşmiştir. Yerli fonların satın alma ve çıkış işlemleri, fon toplama hazırlıkları ve giderek artan melek yatırımcı işlemleri piyasayı hareketli tutmuştur.

Birleşme ve satın alma işlemlerinin %21'ini oluşturan girişim sermayesi işlemlerine baktığımızda, işlem hacminin %141 artarak 2,2 milyar ABD Doları, işlem sayılarının ise %21 azalarak 19 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.

Fon büyüklüklerini ve dolayısıyla ortalama yatırım tutarlarını zaman içinde artıran Türkiye'deki fonların işlem hacimlerinin de artmasıyla fonların yatırım hedefleri KOBİ segmentinden daha yukarı yatırım segmentlerine doğru hareket etmiştir ve KOBİ segmentinde göreceli bir arz talep dengesizliği olduğu gözlemlenmektedir.

Diğer taraftan teknoloji sektörü, başlangıç aşamasındaki şirket ekosisteminin ve yeni ekonomilerin etkisiyle, son yıllarda olduğu gibi, 2017 yılında da toplam işlem sayısından %35'lik bir payla en çok yatırım alan sektör olmuştur. Başlangıç aşamasındaki şirketlere yönelik erken aşama yatırımların zamanla olgunlaşarak girişim sermayesi yatırımları için yeni bir yatırım potansiyeli oluşturması beklenmektedir.

Türkiye'de girişim sermayesi yatırımlarının GSYH'ye oranı benzer ülkelere kıyasla henüz düşük olmakla birlikte, özellikle; fonların fonu, eş yatırım programları, TÜBİTAK destekleri

ve vergi teşvikleri gibi kamu kaynaklı sistematik ve bütüncül desteklerin de etkisiyle bu alandaki büyüme potansiyelinin harekete geçirilmesi ve girişim sermayesi yatırımlarının GSYH'ye oranının önümüzdeki yıllarda ivme kazanarak artması beklenmektedir.

## Lokal bilgi birikimimiz ve proje yaratma kabiliyetimiz ile KOBİ'lerin ihtiyaçlarını karşılamaya hazırız

Ülkemizde girişim sermayesi faaliyetlerinin gelişme eğilimi ve özellikle KOBİ segmentindeki arz talep dengesizliği; stratejik ve operasyonel deneyimi, sektörel bilgi birikimi, öngörü gücü ve piyasa algısına dayalı olarak geliştirdiğimiz iş modelimiz ve nitelikli yatırım ekibi ile İş Girişim Sermayesi isabetle seçilerek yatırım yapılacak şirketlerin ihtiyaç ve beklentilerine cevap verebilecek yetkinliklere sahiptir.

Maddi ve maddi olmayan unsurların toplamı olarak tanımlayabileceğimiz gücümüz, önümüzdeki dönemde de KOBİ'ler başta olmak üzere radarımıza giren ve kriterlerimizin yüksek oranda örtüştüğü ekonomik aktörlerle uzun soluklu ve kârlı ortaklıklar kurmamıza olanak sunacaktır.

## Türkiye ekonomisine, bu ülkenin yatırımcılarına, KOBİ'lere ve girişimcilere olan inancımız tamdır

İş Girişim Sermayesi, portföyünde yer alan şirketlerin yatırım hedeflerine ve stratejilerine uygun olarak gelişmelerine odaklanmaya ve yeni yatırım fırsatlarını yakından izlemeye devam edecektir.

Yakın coğrafyanın ve hızla değişen dünyanın arz ettiği belirsizliklere karşılık, sürdürülebilir kalkınma hamlelerinden vazgeçmeyen ve zor koşullarda 2017 yılında yeni bir büyüme başarısına imza atan Türkiye ekonomisine güveniyoruz.

Zor koşullarda yılmadan çalışarak güzel sonuçlara imza atan başta portföy şirketlerimizin değerli yöneticileri olmak üzere 1000'i aşkın çalışanına, Yönetim Kurulumuza ve çalışanlarımıza teşekkürü borç bilirim.

A. Murat Özgen  
Genel Müdür



# Sürdürülebilir

"Bütün ağaçların ilki" olarak kabul edilen zeytin ağacı "ölmez ağacı" olarak da bilinir. Bolluğun, adaletin, sağlığın, gururun, zaferin, refahın, bilgeliğin, aklın, arınmanın ve yeniden doğuşun, kısaca insanlık için en önemli erdem ve değerlerin sembolüdür.

Zeytin Ağacı

## Makroekonomik Görünüm<sup>1</sup>

### ABD ekonomisi büyürken Fed'in faiz artırımları sürmektedir.

ABD ekonomisi 2017 yılında da büyüme ivmesini devam ettirmiştir. Daha önce %3 düzeyinde açıklanan üçüncü çeyrek büyümesi %3,3'e revize edilirken, söz konusu veri son üç yılın en olumlu performansını işaret etmektedir. Son çeyrekte ise iktisadi faaliyette olumlu görünümün sürdüğü izlenmektedir; buna karşılık, enflasyon göstergeleri görece zayıf seyretmektedir. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksindeki aylık artış Ekim'de %0,2 ile beklentilere paralel düzeyde gerçekleşirken, yıllık artış Fed üyelerinin enflasyonun daha bir süre %2 olan hedefin altında kalmaya devam edeceğine dair kaygılarını doğrular şekilde %1,4 olmuştur.

ABD Merkez Bankası (FED), 2016 yılı sonunda başladığı faiz artırımlarını öngörülere uygun olarak 2017 yılında da sürdürmüş; piyasaları şaşırtmayarak sözü verilen üç faiz artışını gerçekleştirmiştir.

13 Aralık 2017 tarihinde Fed Başkanı Janet Yellen'in görevinden ayrılmadan önceki son toplantısında açıklanan faiz oranı 25 baz puan artırılarak, %1,25-1,50 aralığına yükseltilmiştir.

Başkan Yellen toplantı sonrası yaptığı açıklamada 2018 yılı için %2,1'den %2,5'e revize edilen büyüme rakamlarının büyük ölçüde maliye politikasında beklenen genişlemeci adımları yansıttığını belirtmiştir.

ABD ekonomisindeki toparlanma devam ederken ABD Doları güçlenmektedir.

Fed'den 3 kez  
faiz artışı

%1,25-1,50

PMI verilerine göre Euro Bölgesi'nde imalat sanayi ve hizmetler sektöründe büyüme hızlanmıştır.

### Euro Alanı'nda görece iyileşme izlenmektedir.

Euro Alanı'nda ekonomik aktivite güçlenmeye devam etmektedir. Bölgede işsizlik oranı Ekim 2017'de %8,8 ile Ocak 2009'dan bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemiştir. PMI verileri Kasım'da bölgede imalat sanayinde ve hizmetler sektöründe büyümenin hızlandığı sinyali vermiştir. Yıllık enflasyon Kasım'da aylık bazda ivme kazanarak %1,5 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Avrupa Komisyonu, Euro Alanı'na ilişkin 2017 büyüme tahminini bahar döneminde açıkladığı %1,7'den %2,2'ye revize etmiştir. 2018 tahminini de 0,3 puan yükselterek %2,1 yapan Komisyon, 2019 tahminini %1,9'da bırakmıştır. Bölge ekonomisi, 2017'de tahminler paralelinde büyümesi halinde son on yıldaki en güçlü performansını sergilemiş olacaktır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) varlık alım programını aylık 80 milyar Euro'dan 60 milyar Euro'ya indirerek Aralık 2017 sonuna kadar bu seviyede devam etmiştir.

AB'nin en güçlü ekonomisi konumundaki Almanya'da Eylül ayındaki seçimlerin ardından koalisyon

<sup>1</sup> Bu bölüm için kaynaklar: TÜİK, TCMB, Türkiye İş Bankası

## Makroekonomik Görünüm

çalışmaları, partilere koalisyon kurmaları için verilen sürenin dolmasıyla sonuçsuz kalmış ve süreç 2018 yılının ilk aylarına uzamıştır. Bu gelişme Euro üzerindeki baskıları bir miktar artırmıştır. Euro Alanı'na yönelik risk iştahını olumsuz etkileyen siyasi gelişmelere rağmen ABD Doları'ndaki güç kaybına ek olarak Euro Alanı'nda ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu görünüm ile birlikte EUR/USD paritesinde yükselme eğilimi izlenmektedir.

### Brexit sürecinde yeni bir aşamaya gelinmiştir.

İngiltere Başbakanı May'in 28 Kasım'daki görüşmede AB yetkilileri tarafından hazırlanan İngiltere'nin AB'ye ödeyeceği Brexit tazminatı taslağını prensipte kabul etmesi çıkış müzakerelerinde yeni bir aşamaya geçilmesini kolaylaştırmıştır. Görüşmelerde gelişme kaydedilmiş olması sterlinin dolar

karşısında hızlı değer kazanmasını sağlamıştır. İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) bankalara yönelik 2017 stres testi sonuçlarının sert bir Brexit senaryosuna karşı bankacılık sisteminin dayanıklı olduğuna işaret ettiğini açıklaması da ülke ekonomisine ilişkin iyimser beklentileri desteklemiştir.

İngiltere'de enflasyon ve sterlindeki seyre ilişkin belirsizliklere paralel para politikasına ilişkin beklentiler karışık bir görünüm sunmaktadır. Yaklaşık 10 yıl aradan sonra ilk kez politika faizini artırma kararı alan BoE, politika faizini tüm zamanların en düşük seviyesi olan %0,25'ten %0,50'ye yükseltmiştir.

### OPEC üretim kesintilerini 2018 sonuna kadar uzatma kararı almıştır.

Kasım ayı içinde OPEC'in üretim kısıntılarını uzatabileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi ve Suudi Arabistan'daki siyasi

TÜİK'in 1. ve 2. çeyrek büyüme verilerini sırasıyla %5,3'e ve %5,4'e revize etmesiyle yılın ilk dokuz aylık döneminde büyüme %7,4 olmuştur.

Harcamalar yöntemine göre GSYH'ye bakıldığında özel tüketim harcamalarının üçüncü çeyrekte büyümeye 7 puan ile en fazla katkıyı sağlayan kalem olduğu görülmektedir. Vergi indirimlerinin yılın son çeyreğinde sona erecek olmasının talebi öne çekmesiyle ve düşük baz etkisiyle hanehalkının dayanıklı tüketim malı harcamalarında kaydedilen önemli artış bu katkıyı ortaya çıkarmıştır.

Yatırım harcamaları üçüncü çeyrekte 3,6 puan ile büyümeye özel tüketim harcamalarının ardından ikinci en yüksek katkıyı yapmıştır. Son 4 çeyrekte yıllık bazda gerileyen makine ve teçhizat yatırımlarının yıllık %15,3 artış göstermesi yatırımlardaki yükselişte önemli rol oynamıştır.

Üçüncü çeyrekte, net ihracat büyümeye 0,3 ile sınırlı oranda katkı sağlarken yılın ilk 9 ayı için katkısı 1,4 puan olmuştur.

2017 yılı için büyüme hızının %6,5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

### Sanayi üretimi üçüncü çeyrekte %10 artmıştır.

ÖTV indirimlerine bağlı olarak talep kaynaklı gelişmelerle dayanıklı tüketim malı imalatında kaydedilen artışın yanı sıra imalat sanayi sektörlerinin çoğunda hızlı büyüme oranları dikkat çekerken, düşük baz etkisinin katkısıyla bu yılın üçüncü çeyreğinde sanayi üretimi yıllık bazda %10 genişlemiştir. Buna karşılık, ÖTV indirimlerinin sona ermesinin yanı sıra baz etkisinin kademeli biçimde ortadan kalkmasıyla yılın son çeyreğinde sanayi üretiminin ivme kaybedeceği tahmin edilmektedir.

## OPEC petrol üretimindeki kesintileri sürdürüyor.

Brent petrolü fiyat beklentisi

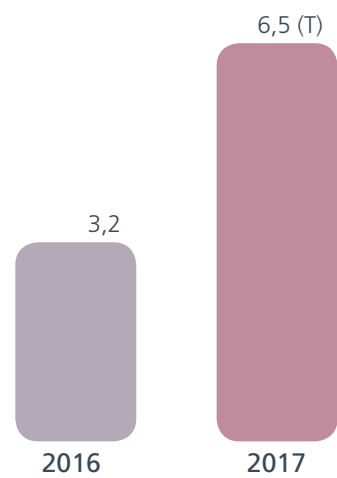
60  
ABD Doları

## Tüketim harcamalarının büyümeye katkısı devam etmiştir.

Sanayi üretiminde genişleme

%10

GSYH (%)

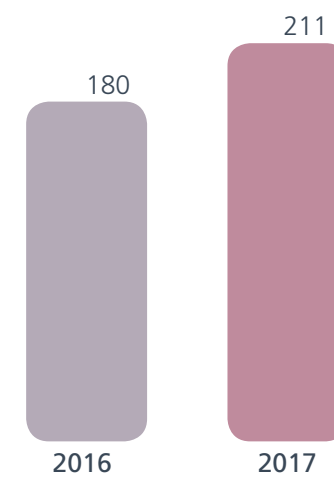


gerginlikler petrol fiyatlarına yukarı yönlü destek sağlamıştır. Bu dönemde Çin'de ekonomik aktivitenin beklentilerin altında performans sergilemesi ise petrol fiyatlarına aşağı yönlü etki eden bir gelişme olmuştur. Kasım ayı sonundaki toplantısında OPEC'in aldığı üretim kesintilerini Mart 2018'den 2018 sonuna kadar uzatma kararının petrol fiyatları üzerinde ilave yukarı yönlü bir etki yapması beklenmezken, Brent türü ham petrolün varil fiyatının önümüzdeki dönemde 60 dolar civarında seyretmesi öngörülmektedir.

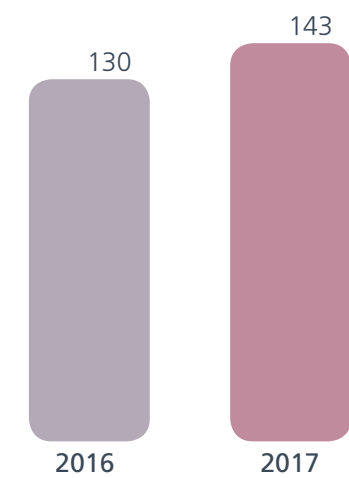
### Türkiye ekonomisi beklentileri aşan bir büyüme kaydetmektedir.

Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksine göre bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %11,1 ile beklentilerin üzerinde büyüyerek son 6 yılın en güçlü performansını sergilemiştir. Söz konusu veri, kamunun aldığı tedbirlerin de desteğiyle iç tüketimde ve yatırımlarda yaşanan canlanmanın yanı sıra düşük baz etkisini de yansıtmaktadır. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte %9,6 büyümüştür.

İthalat (milyar ABD Doları) Ocak-Kasım



İhracat (milyar ABD Doları) Ocak-Kasım





## Makroekonomik Görünüm

### Dış ticaret açığı ve cari açık yükselmektedir.

2017 yılı Ocak-Kasım döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre ihracat %10,4, ithalat %16,9 oranında artmıştır. Bu dönemde dış ticaret açığındaki artış %33,8 olurken geçen yıl %72 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı %68 düzeyine inmiştir.

2017 yılında enerji fiyatlarındaki yükseliş, altın ticaretinin seyri ve güçlü iç talep ithalatın hızlı artmasında etkili olmuştur. Avrupa'da iktisadi faaliyette yaşanan toparlanma ise ihracat performansımıza olumlu yansımıştır.

Cari açığa olumsuz seyir sürerken dış ticaret açığındaki artış cari açığı genişletmede belirleyici olmuştur. Turizm gelirlerinin cari dengeye verdiği destek sürerken, portföy yatırımlarının kamu kesiminin borçlanma eğilimindeki

yavaşlama paralelinde bir miktar ivme kaybettiği görülmektedir. Doğrudan yatırımlar ise zayıf bir performans sergilemeye devam etmektedir.

2016 yılında %3,8 olan cari açık/GSYH oranının 2017'de %4,5 seviyesine yükseldiği tahmin edilmektedir.

### Yıllık enflasyon %11,92 olarak gerçekleşmiştir.

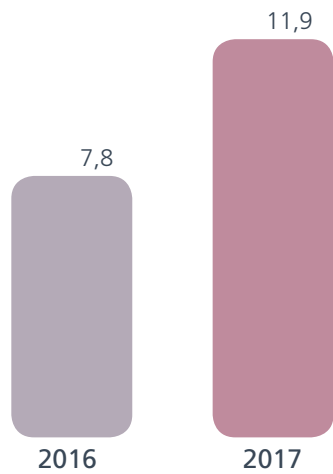
2017 yılı başından itibaren enflasyon üzerinde gözlenen yukarı yönlü etkiler sonucunda, yıllık TÜFE %11,92 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon böylece 2011'den bu yana ilk kez bir yılı çift haneyle tamamlamıştır.

*Doğrudan yatırımlarda zayıf bir performans izlenmiştir.*

Cari açık/GSYH oranı

**%4,5**

### TÜFE (%)



Harcama gruplarının yıllık enflasyona etkileri açısından bakıldığında ise 2017 yılında en yüksek fiyat artışı %18,24 ile ulaştırma ve %13,79 ile gıda grubunda yaşanmıştır.

### TCMB yıl sonuna doğru istikrar önlemlerini sıkılaştırmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), görev tanımı dahilinde yıl boyunca elindeki para politikası araçlarını kullanarak enflasyonla mücadele ederken, aynı zamanda finansal istikrarı da korumaya çalışmıştır. TCMB, döviz kurlarındaki ekonomik gerçeklerle uyumsuz sert hareketlerin önüne geçmek ve TL'ye istikrar kazandırmak için attığı adımlarla piyasalara güven verse de TL, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında negatif performans göstermiştir.

Politika faizini yıl boyunca değiştirmeyerek %8 seviyesinde bırakan Merkez Bankası, enflasyon beklentilerinde ve fiyatlama davranışlarında bir iyileşme gözlenmemesi üzerine; önce 22 Kasım 2017 tarihinden itibaren TCMB fonlamasının tamamını Geç Likidite Penceresi'ne çekmiş ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin yaklaşık 25 baz puan yükselerek

%12,25 seviyesinde oluşmasını sağlamıştır. Ardından Aralık ayında, Geç Likidite Penceresi uygulaması çerçevesinde borç verme faiz oranını %12,25'ten %12,75'e yükseltmiştir.

### 2018'i karşılarken...

Küresel büyümeye ilişkin 2017 yılı dördüncü çeyrek öncü verileri ve PMI göstergeleri gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerde büyümenin devam ettiğini göstermektedir. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Kasım ayı sonunda yayımladığı Ekonomik Görünüm raporunda küresel ekonomideki iyileşmenin güçlenerek sürdüğünü ve genele yayılmaya devam ettiğini ifade etmiştir. Dünya, ABD ve Euro Alanı 2018 yılı büyüme tahminlerini sırasıyla %3,7, %2,5 ve %2,1 olarak açıklayan OECD, Japonya için %1,2, Çin için %6,6 ve Türkiye için %4,9 büyüme öngörmüştür.

Başta Fed ve Avrupa Merkez Bankası olmak üzere, gelişmiş ülkeler para politikasında normalleşme adımlarını devam ettirmektedir. Önümüzdeki dönemde, olumlu küresel büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü risk oluşturabilecek unsurların başında Orta Doğu ve Kuzey Kore ile ilgili jeopolitik gelişmeler ve dış ticarete artan korumacı söylemlerin uygulamaya yansımaları sayılabilir. Bunun yanında ABD'de yasalaşması muhtemel vergi reformu küresel ekonomi

açısından pozitif bir gelişme olarak algılanabilir. OPEC'in üretimi kısmi kararının uzatılması sonrasında petrol fiyatları seviyesi küresel enflasyondaki istikrarlı seyri bozabilecek muhtemel unsur olarak görülse de, fiyatlarda yukarı yönlü güçlü bir hareket yaşanması halinde ABD'de petrol üretiminin artırılarak bu eğilimin baskılanabilecek olması söz konusu riski sınırlamaktadır.

Türkiye açısından önümüzdeki dönemde kilit gelişmeler öncelikle jeopolitik ve siyasi olumsuzlukların ekonomi üzerindeki etkisinin azaltılması; özel yatırımların ve sanayi üretimindeki artışın ivmelenmesi ve büyüme kompozisyonunun yatırım-ihracat eksenine evrilmesi ile sürdürülebilir büyüme modelinin yerleşmesi olacaktır. Enflasyonun yeniden tek basamak seviyelerine indirilmesi ve döviz kurunun dengelenmesi bu süreçteki önemli eşiklerdir. Önümüzdeki dönemde, küresel risk iştahının gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye hareketlerindeki artışa ve jeopolitik risklerdeki azalmaya paralel Türkiye'ye portföy girişlerine yansımaları, turizmin destekleyici etkisinin güçlenmesinin yanı sıra küresel büyüme görünümündeki iyileşmenin ve reel kurun destekleyici seyrinin ihracat kanalıyla büyümeye ve cari dengeye olumlu katkısının belirginleşmesi beklenmektedir.

	2015	2016	2017 (T)
GSYH büyüme, %	6,1	3,2	6,0
TÜFE (yıl sonu), %	8,8	8,5	11,9 <sup>1</sup>
TÜFE (ortalama), %	7,7	7,8	10,14 <sup>1</sup>
Cari Açık (milyar dolar)	32	33	38
Cari Açık / GSYH (%)	3,7	3,8	4,5
TL/Dolar (yıl sonu)	2,91	3,53	3,77 <sup>2</sup>
TL/Dolar (ortalama)	2,72	3,02	3,64
TL/Euro (yıl sonu)	3,18	3,69	4,52 <sup>2</sup>
TL/Euro (ortalama)	3,02	3,34	4,14 <sup>2</sup>
Sepet (yıl sonu)	3,04	3,61	4,14
Sepet (ortalama)	2,87	3,18	3,89 <sup>2</sup>
Avro/Dolar (yıl sonu)	1,09	1,05	1,20 <sup>2</sup>
Avro/Dolar (ortalama)	1,11	1,11	1,14 <sup>2</sup>
Para Piyasası Faizi, %	10,3	8,3	11,8
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	10,7	11,4	12,0
30 yıllık Dolar cinsi Eurobond faizi	5,7	6,7	6,0

<sup>1</sup> TÜİK verilerine göre

<sup>2</sup> TCMB verilerine göre

## Sektörel Görünüm

Ülkemizde girişim sermayesine ilişkin ilk yasal düzenlemeler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 1993 yılında gerçekleştirilmiştir.

### 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 ülkemizde yatırım yapmaya başlaması ile olmuştur.

Girişim sermayesine ilişkin ilk yasal düzenlemeler Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu, 06.07.1993 tarihinde yayımlanan Seri: VIII, No:21 sayılı tebliğiyle girişim sermayesinin bir yatırım ortaklığı şeklinde kurulabilmesinin yolunu açmıştır. Ayrıca, bu şekilde

### Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları

Mergermarket.com'un 2017 Global ve Bölgesel M&A raporuna göre, global M&A işlemleri hacmi, 2017 yılında 3,15 trilyon ABD Doları ile üst üste dördüncü kez 3 trilyon ABD Doları bandını geçmeyi başarmıştır. 2017 M&A işlem hacminin 2016 yılına kıyasla %3,2'lik düşüş gösterdiği izlenmektedir.

ABD piyasasında üst üste ikinci kez yıllık işlem hacminde düşüş gözlenmiştir. 2016 yılında 1,5 trilyon ABD Doları seviyesindeki işlem hacmi 2017 yılında toplam 4.951 işlem ile 1,3 trilyon ABD Doları seviyesinde kalmıştır. Çin M&A piyasasının %49,1'ini oluşturduğu Asya Pasifik bölgesi M&A işlem hacmi 2017 yılında kendi rekorunu kırarak 673,5 milyar ABD Doları işlem hacmine ulaşmıştır. Artan GSYH ve

### Türkiye M&A Piyasaları

Deloitte tarafından hazırlanan 2017 M&A İşlemleri Raporuna göre, Türkiye'de 2017 yılında M&A piyasasında yaklaşık değeri 10,3 milyar ABD Doları olan toplam 298 adet işlem (2016, 246 işlem) gerçekleşmiştir.

Türkiye'deki makroekonomik ve politik risklere rağmen 2017 yılında 298 adet işlem gerçekleşmesi ve toplam işlem hacminin 2016'da yaşanan 7,3 milyar dolarlık dip seviyeye göre yaklaşık %41'lik bir artış göstererek 10,3 milyar ABD Doları olması 2016 öncesi döneme göre düşük kalsa da 2017 yılında toparlanma olduğuna işaret etmiştir.

İşlem sayısı bazında teknoloji, internet ve mobil hizmetler ve enerji sektörleri birlikte toplam işlem sayısının %45'ini meydana getirmiştir. İşlem hacmi bazında ise ilk 3 sıra; enerji, altyapı ve finansal hizmetlerden oluşmuştur.

özelleştirmeler toplam 14 işlem ile 0,7 milyar ABD Dolarlık bir hacim oluşturmuş; söz konusu işlemlerin çoğunluğu enerji ve altyapı sektöründe gerçekleştirilirken, işlemler %7 ile toplam işlem hacmindeki payı %7 olmuştur.

Yabancı yatırımcıların işlem hacmi tarihsel dip seviyelerden birinin görüldüğü 2016'ya göre %45 artarak 5,5 milyar ABD Doları olurken, işlem sayıları ise gerilemeye devam etmiş ve 2017 son on yıldaki en düşük ikinci yabancı işlem sayısının görüldüğü yıl olmuştur. Yabancı yatırımcıların 2017 yılı işlem hacmindeki payı ise bir önceki yıla benzer olarak %53 (2016, %52) olarak gerçekleşmiştir.

Son birkaç yıldır işlem sayıları düşen finansal yatırımcıların 2017 yılında da temkinli ve seçici bir stratejik duruş sergilediği gözlenmekle birlikte lokal fonların alım ve çıkış işlemleri ile fon toplama hazırlıkları piyasayı hareketli tutmuştur. 2016 yılında

*Global M&A hacmi, 2017 yılında 3,15 trilyon ABD Doları oldu.*

*2017 yıl sonu itibarıyla, Türkiye'de gerçekleştirilen toplam M&A işlemi tutarı*

**10,3**  
milyar ABD Doları

*teknoloji, internet ve mobil hizmetler ve enerji sektörleri ön planda*

*Dünya 2017 yılı M&A ve satınalma hacmi*

**3,15**  
trilyon ABD Doları

kurulan girişim sermayesi şirketlerinin gelirleri kurumlar vergisi ve gelir vergisi stopajından istisna edilmiştir.

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

30.12.2012 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 oluşturulmuştur.

02.01.2014 tarih ve 28870 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ile de Sermaye Piyasası Kanunu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'na verdiği yetki kapsamında bu fonların kurulmasına, faaliyetlerine, nitelikli yatırımcılara satışına ve faaliyetlerine ilişkin esaslar ayrıntılı olarak düzenlenmiştir.

istihdam rakamları ile ekonomik toparlanmanın gözlemlendiği Avrupa'da işlem hacmi bazında 2016 yılına göre %14'lük artış gözlemlenmiş, 929,3 milyar ABD Doları değerinde 7.235 işlem gerçekleşmiştir.

2017 yılı işlemlerine sektörel bazda bakıldığında, enerji ve madencilik hizmetleri ile endüstri ve kimyevi maddeler alanındaki işlemlerin değer bazında toplam işlemlerin ağırlıklı bölümünü oluşturduğu görülmektedir.

2017 yılında gerçekleşen sınır ötesi işlemler, 2016 yılına kıyasla %1,3 azalarak 1,32 trilyon ABD Doları ile yılı kapatmıştır.

Sınır ötesi yatırımların 2017 işlem hacminde 2016 yılına kıyasla az da olsa düşüş (%1,3) görülmüş olmasına karşın global M&A hacmi içindeki %41,9'luk payıyla 2014 yılından beri en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Dünyanın birçok bölgesindeki belirsizlikler nedeniyle azalan güven ortamında, yatırımcılar risklerini dağıtmak amacıyla farklı coğrafyalara yönelerek sınır ötesi yatırımların ağırlığının artmasına neden olmuştur.

2017 yılında, 100 milyon ABD Doları ve altındaki işlemler toplam işlem adedinin %91'ini oluştururken, söz konusu işlemlerin değeri toplam işlem hacminin %28'ini oluşturmuştur. En yüksek ilk on işlemin toplam işlem hacmindeki payının %50 olduğu 2017 yılında, ortalama işlem tutarı 35 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

2017'de gerçekleşen en yüksek işlem değerli on işlem arasında ilk sırayı OMV Petrol Ofisi satışı almıştır. Enerji sektöründeki işlemler, işlem değeri açısından önemli bir yer tutmaktadır. 2017 yılında gerçekleşen M&A işlemleri arasında

tüm yatırımlar arasında %22 payı olan finansal yatırımcılar, 2017 yılında bu oranı %25 seviyesinde korumuştur. Finansal yatırımcıların işlem hacmi ise, 2016 yılına göre %63 artışla 1,6 milyar ABD Doları'ndan 2,6 milyar ABD Doları seviyesine yükselmiştir. Girişim sermayesi ve melek yatırımcı kaynaklı işlemlerdeki önemli artış sebebiyle, finansal yatırımcıların işlem adedi 2016 yılına göre %46 artarak 146 işleme yükselmiştir. 146 işlemin 112 adedi risk sermayeleri ve melek yatırımcılar tarafından gerçekleştirilirken, girişim sermayeleri 2017 yılında riske duyarlı bir yaklaşımla hareket etmeye devam ederek yılı 34 işlemle tamamlamışlardır.

### Türkiye'deki M&A İşlemlerinin İşlem Değeri Aralığı (2017)

İşlem Değeri Aralığı	İşlem Sayısındaki Payı (%)	İşlem Hacmindeki Payı (%)
>500 milyon ABD Doları	1	31
250-500 milyon ABD Doları	2	20
100-250 milyon ABD Doları	6	21
50-100 milyon ABD Doları	7	13
<50 milyon ABD Doları	84	15
Toplam	100	100

Kaynak: Deloitte M&A İşlemlerinin İşlem Değeri Aralığı (2017)



## İş Modelimiz

### Yatırım Felsefemiz

**Yatırım felsefemizin esası, şirketlerin uzun vadeli yatırım hedeflerini gerçekleştirmelerine yardımcı olma, potansiyellerine ulaşmalarını destekleme ve böylelikle sermayedarları için değer yaratmalarını sağlama amacımıza dayanmaktadır.**

- İş Girişim Sermayesi, şirket için değer yaratacak stratejileri, şirket yönetimi ile beraber belirlemekte olup 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 artırmalarına 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'nin her projenin kendine özel yapısal gereksinimlerine göre çözümler geliştirebilme yetkinliği, bir yandan odaklanmış diğer taraftan ise esnek olabilen yatırım stratejisinden kaynaklanmaktadır.**

İş Girişim Sermayesi, başarılı geçmiş performans 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 hızla büyümeye devam eden ve konjonktürel değişimlerin asgari düzeyde etkilediği sektörlerde 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.

*Girişimcilerle Güçlü İşbirliği, Şirketler İçin Güçlü Bir Gelecek*

# İş Girişim Sermayesi'nin Öne Çıkan Avantajları





## Yatırımlar ve Çıkışlar

İş Girişim Sermayesi Türkiye'deki orta ölçekli şirket işlemleriyle ilgili projeleri incelemeyi hedeflemektedir.

2000-2017 yılları arasında yatırım kriterlerine uygun projeleri tespit etmek üzere toplam 2751 projeyi inceleme sürecine tabi tutan 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.

2000-2017 yılları arasında yapılan 17 yatırımın toplam tutarı 148,5 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 2017 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.



Çıkış Yapılan Şirketlere  
Ortalama 4 Yıllık  
Yatırım Süresince  
Sağlanan Katkı

VFAÖK Artışı

%53,9

VFAÖK Marjı Artışı (ABD Doları olarak)

%10,8'den  
%14,3'e

Yüksek Getiri

Ortalamada dünya ve Türkiye standartlarının üzerinde yüksek getiri

Çalışan sayısı %55 artarak 24.249'a ulaşmıştır.

Yatırım Yapılan Şirketlerde Ortaklık Süresince İstihdam Artışı

## Portföy Şirketlerimiz





# Tatil Budur

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



tatil  
Budur!.com

www.tatilbudur.com

1997 yılında kurulan Tatil Budur, Türk turizm sektörünün temel taşlarından biridir. Tatil Budur, yaz turizmi, yurt dışı turizmi, kültür ve kongre turizmine yönelik 64 ilde hizmet sunmaktadır.

2017 yılında 35 milyon kişi tarafından ziyaret edilen www.tatilbudur.com, 7/24 hizmet veren çağrı merkezi, yaygın acente ağı ve kurumsal müşterilere yönelik Tatilbudur MICE, Mika Tur'un müşterilerine sunduğu hizmetlerin güç odaklarıdır.

Tatil Budur, bireysel hizmetlerden kitle turizmine 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.

2017 yılı Ocak-Eylül döneminde yurt içi turizm branşında %50 büyüyen Şirket, müşteri sayısını sürekli artırmakta olup yüksek müşteri memnuniyetini sunduğu yeniliklerle devamlı olarak yukarıya taşımaktadır.

İş Girişim Sermayesi'nin 2017 yıl sonu itibarıyla Mika Tur'daki ortaklık oranı %20'dir.

## Tatil Budur Genel Müdürü'nden...

### Bireysel ve kurumsal seyahat ihtiyaçlarına entegre çözüm sunan köklü bir marka

20 yıllık tecrübemizle Türkiye'nin köklü markalarından biri olarak, bireysel ve kurumsal müşterilerimizin her türlü seyahat ihtiyaçlarını uçtan uca karşılamaktayız. Çeşitlendirilmiş otel portföyümüz, vize ve ulaşım hizmetlerimiz, yurt içi ve yurt dışı turlarımız, uçak bileti tedarikimiz ve kurumlara verdiğimiz MICE (toplantı, teşvik gezisi, kongre, sergi) hizmetlerimizle, yerel seyahat acenteleri arasında en büyük üç oyuncudan biriyiz.

Müşteri memnuniyeti odaklı projelerimiz sayesinde, geniş ürün gamı ve çoklu satış kanalı stratejimizi yüksek hizmet kalitesiyle birleştirerek rekabet gücümüzü her geçen gün artırmaktayız. 2017 yılında yaklaşık 35 milyon kişi tarafından ziyaret edilen web sitemiz (www.tatilbudur.com), 7/24 hizmet veren çağrı merkezimiz ve 64 ile yayılan acente ağımla, bireysel müşterilerimizin; Tatilbudur MICE markamızla da kurumsal müşterilerimizin yanbaşılarındayız.

Stratejik hedeflerimiz doğrultusunda marka gücüne, kurumsallaşmaya, teknolojiye ve insan kaynağına verdiğimiz öncelikle, 2017 yılı Ocak-Eylül döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %25 büyüyen yurt içi turizm sektöründe, sektörün 2 katına varan %50'lik bir büyüme yakaladık. Logo değişikliği ile başlayan ve 360 derece pazarlama iletişimi ile devam ettirdiğimiz marka yatırımı sürecimizde, "Tatilbudur Erken Rezervasyon TV Reklamı" mız 4 farklı kategoride "Best in Class" seçilerek, seyahat sektöründe gelmiş geçmiş en etkili TV reklamı oldu (Kaynak: Google Brand Lift Survey, Mart 2017). Diğer yandan, 2017 yılında marka bilinirlik oranını en fazla artıran yerel seyahat acentesi olduk (Kaynak: Akademetre, Ekim 2017).

Tüm çalışanlarımızla da iletişimini yapmış olduğumuz hedefimiz, 2020'de Türkiye'nin dijitalde en büyük seyahat operatörü, toplamda en büyük 2 seyahat operatöründen biri olmak.

### İş Girişim Sermayesi'nin eşsiz deneyim, bilgi ve tecrübesi...

Şüphesiz ki bu hedefimize yürürken sırtımızı dayadığımız en büyük dağ Türkiye pazarında eşsiz deneyim, bilgi ve tecrübeye sahip, aktif Yönetim Kurulu ve İcra Kurulu üyelikleri ile bana ve ekibime büyük destek gösteren İş Girişim Sermayesi'dir. Online satışlarımızın toplam ciromuz içindeki payı İş Girişim Sermayesi yatırımı öncesinde %5 seviyesindeyken, 2017 yıl sonu itibarıyla %15 seviyesine yükseldi. 3-5 yıl zarfında ise söz konusu oranın %25 seviyesine çıkartılması temel hedeflerimizden biri.

2017 yılında ortaya koyduğumuz başarı hikayesine katkılarından dolayı tüm çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza, müşterilerimize ve hissedarlarımıza teşekkür ederim.

Cenk ANGIN  
Genel Müdür





# Radore

(Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.)



**radore**

www.radore.com

*İş Girişim Sermayesi'nin 2014 yılında yatırım gerçekleştirdiği bireysel ve kurumsal veri merkezi hizmetleri sunucusu Radore, 2017 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.

2017 yılında %30'luk büyüme kaydeden Radore, 76 kişiden oluşan insan kaynağı ve 4000'e yakın bireysel ve kurumsal müşterisine veri merkezi çözümleri sunmaktadır.

ISO 9001, ISO 27001 ve PCI DSS sertifikasyonlarına sahip olan Radore, 1.050 m<sup>2</sup>'lik sunucu alanına ve 10.000 adet sunucu kapasitesine sahiptir.

İş Girişim Sermayesi'nin 2017 yıl sonu itibarıyla Radore'deki ortaklık oranı %25.50'dir.

## Radore Genel Müdürü'nden...

### Türkiye'nin en hızlı büyüyen bağımsız veri merkezi

2004 yılında kurulan ve Türkiye'nin en hızlı büyüyen bağımsız veri merkezi unvanına sahip olan Radore, kritik iş uygulamalarına uygun tasarlanan teknik altyapısı ile müşterilerine sunucu barındırma, sunucu ve donanım kiralama, bulut servisleri, yönetilen hizmetler, CDN, alan adı ve paylaşımlı web hosting hizmetleri sunmaktadır.

PCI/DSS, ISO 9001, ISO 27001 gibi kalite ve güvenlik sertifikasyonlarına sahip olan Radore, 2017 yıl sonu itibarıyla 76 kişiden oluşan insan kaynağı, yaklaşık 10.000 sunucu kapasiteli veri merkezi ve hizmet verdiği 4.000'in üzerinde kişi ve kurumla büyümesini sürdürmektedir.

### İş Girişim Sermayesi ortaklığı büyümemizin itici gücü olmuştur.

Radore, İş Girişim Sermayesi ortaklığı ile başlayan kurumsallaşma ve başarılı bir şekilde uygulanan büyüme stratejisi sayesinde 2017 yılında %30'luk büyüme oranına ulaşmıştır.

Bunun yanında şirketlerin dijital dönüşüm süreçlerinde ihtiyaç duyduğu bulut servisleri ve yönetilen hizmetler gibi yüksek katma değerli hizmetlerde ise %100'ün üzerinde büyüme elde ederek farklı sektörlerden birçok önemli kurumsal firmayı referansları arasına katmıştır.

Modern bir veri merkezi olan Radore; işletmelerin tek başına sürekli kılması mümkün olmayan yüksek standartlarda sunucu, depolama ve ağ teknolojilerine sahip bir BT altyapısı sunmaktadır. Kendi bünyelerinde bu ihtiyacı karşılamak için yatırım harcaması yapması gereken işletmeler Radore'den yararlanarak uygun maliyetler altında profesyonel hizmet alabilmektedir. Esnek ve hızlı ölçeklenebilen altyapısıyla Radore, işletmelerin saatler içerisinde kullanılan sunucu ya da depolama miktarını artırma ya da azaltma gibi yüksek performans taleplerini kesintisiz olarak karşılayabilmektedir.

Birçok işletmedeki dağınık yapı, tüm verilerin merkezi olarak depolanması ve her noktadan aynı şekilde erişilebilmesi ihtiyacını ortaya çıkarmaktadır. Artan veri miktarı ve verinin yurtiçerisinde barındırılmasına yönelik yayınlanan tebliğler ile birlikte verinin hareketlerini sürekli görüntüleme ve kontrol etme fırsatını ise yazılım tanımlı bir veri merkezi olan Radore güvenli bir şekilde sağlamaktadır.

Radore uluslararası alanda kabul görmüş hizmet yönetim standartlarını benimseyerek hizmet kalitesini sürekli artırmaktadır. Buna ek olarak yeni ürün ve platformlar konusundaki çalışmalarını durmaksızın sürdüren Radore'de yüksek katma değerli hizmetlerdeki hızlı büyümenin önümüzdeki yıllarda da aynı şekilde devam etmesi beklenmektedir.

Aktif yönetim anlayışı ile faaliyetlerimize yön veren ve organizasyon yapısının oluşmasında önemli katkı sağlayan İş Girişim Sermayesi'nin değerli çalışanları başta olmak üzere tüm paydaşlarımıza teşekkür ederiz.

SADİ ABALI  
Genel Müdür





# 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 mutfaka kadar çeşitlilik gösteren konseptleriyle gastronomi sektörünün tüm segmentlerinde yer alan İYİ Grubu, müşterilerine, farklı ve yenilikçi ürün ve hizmetler sunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi'nin 2017 yıl sonu itibarıyla İYİ Grubu'ndaki ortaklık oranı %83,57'dir.



İSTANBUL  
YİYECEK İÇECEK  
GRUBU

www.iyg.com.tr

## İstanbul Yiyecek İçecek Grubu Genel Müdürü'nden...

### Gastronomi sektörünün "trendsetter"ı

1996 yılında Mehmet Gürs öncülüğünde temelleri atılmış olan İstanbul Yiyecek İçecek Grubu (İYİG), zaman içerisinde yarattığı marka ve konseptlerle gastronomi sektöründe "trendsetter" konumuna yükselmiştir.

Grubumuz, 2017 yılına gelindiğinde Mikla, Numnum, Trattoria Enzo, Terra Kitchen, Kronotrop markalarıyla, franchise işletmeler dahil İstanbul, Ankara ve Bursa' da 17 servis noktasında müşterilerine farklı lezzetler sunmaya devam etmektedir.

Zaman içerisinde grubun sektörün öncülerinden ve belirleyicilerinden biri olmasındaki temel etkenleri; topraktan sofraya ulaşan üretim ve tedarik zincirinde, sürdürülebilir tarıma destek, endüstriyel hammaddeden 'mümkün olduğunca' uzak durmak ve ticarete etik değerlere bağlılık olarak sıralayabiliriz.

### İş Girişim Sermayesi ortaklığı bize önemli kazanımlar sağlamıştır.

Dünya zinciri markalar hariç, sektör genelinde hakim olan "bireysel yatırımcı-bireysel marka" ölçeği, İş Girişim Sermayesi'nin 2012 yılında yaptığı İYİG yatırımıyla yön değiştirmiş ve sektördeki diğer paydaşlar için de rol model olmuştur.

2016 yılında İş Girişim Sermayesi'nin sermaye artırımı yoluyla Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş.'deki payını %83,57'ye çıkarmasıyla daha da güçlenen bu işbirliğindeki en önemli kazanımlar; kurumsal ve finansal yapının güçlendirilmesi, sağlıklı ve hızlı çalışan yönetim bilgi ve raporlama sistemleri kurulması, nakit akım ve bütçe yönetimi konusunda uzman kadroların oluşturulması, operasyonel süreçlerde verimliliğin artırılması, stratejinin ve doğru yatırım analizinin tesis edilmesidir. Söz konusu kazanımlar neticesinde 2017 yılında faaliyet karlılığımızı %200 arttırdık. Hedefimiz 2018 yılında da bu karlılık artışını devam ettirmek.

### Yapılan çalışmaların meyvelerini özellikle markalarımızın gösterdikleri performans ve kazandıkları ödüllerle almaktayız.

Gurur kaynağımız Mikla'nın üst üste 3. yıl dünyanın en iyi 100 restoranı içerisinde listelenmesi ve 51. basamağa kadar yükselmesini, Türkiye'nin ilk "İncili Gastronomi Rehberi"nde 4 İNCİ ödülüne layık görülen tek restoran olmasını, Kronotrop markamızın 3. dalga kahvecilik akımının en önde gelen markası olarak anılmasını, yaratılan bu sinerjinin olumlu çıktıları olarak sayabiliriz. Danışmanlığını yürütmekte olduğumuz Mürver Restaurant ise, daha ilk yılını tamamlamadan İncili Gastronomi Rehberinde Türkiye'nin en iyi 30 restoranı arasına girmiştir.

2017 yılında yapılan strateji çalıştay sonucunda önümüzdeki 5 yıl için markaların ulusal ve uluslararası alanda şubeleşmesi ve franchise sisteminin geliştirilmesi yönünde önemli hedefler konulmuştur.

Üstlendiğim genel müdürlük görevinde, Yönetim Kurulumuz ve çalışma arkadaşlarımız ile birlikte geçmiş yıllarda oluşmuş sinerjiyi büyütürük sürdürüreceğimize inanıyor ve tüm paydaşlarımıza emekleri için teşekkür ediyorum.

Saygılarımla

M. Necil Oyman  
Genel Müdür





## İYİ Grubu (İstanbul Yiyecek İçecek Grubu)

İYİ Grubu markaları hakkında...



### 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; 4'ü İstanbul'da (Levent Kanyon, Ümraniye Meydan, Ataşehir Brandium, Akasya Acıbadem) 4'ü Ankara'da (Panora, Gordion, Tepe Prime, Armada) 1'i Bursa'da (Podyum Park) olmak üzere 9 başarılı işletmesi bulunmaktadır.

10 şube ile hizmet

dünyanın en iyi 100  
restoranı



### 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 İYİ Grubu bünyesine dahil edilen 3. jenerasyon kahve dükkanı Kronotrop; Cihangir, Allianz Tower, Orjin Maslak Plaza ve Atatürk Hava Limanı dış hatlar şubeleriyle olağanüstü bir kahve deneyimi sunmaktadır. Kronotrop, popüler haber-blog sitesi BuzzFeed'e göre dünyanın en iyi 25 kahve dükkanından biridir.

taze ve özel lezzetler

dünyanın en iyi 25 kahve dükkanından biri



### 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 Allianz Tower ve Orjin Maslak olmak üzere 2 şubesi bulunmaktadır.





# Sportive

(Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.)

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



**sportive**

www.sportive.com.tr

Sportive, 1985 yılında kurulmuştur. İş Girişim Sermayesi'nin yatırımlarıyla birlikte büyümesi ivmelenen Şirket 2017 yılında 27 mağazasında 8 milyon müşteriyi ağırlamıştır.

Uçtan uca yeniden yapılanma çalışmalarının tamamlandığı 2017 yılında, www.sportive.com.tr üzerinden yapılan satışlar artma eğilimini sürdürmüştür. 2017 yılında internet kanalı %66 büyürken, toplam satışlar içindeki payı %6,5 olmuştur.

İş Girişim Sermayesi Mayıs 2017'de sermaye artırımına giderek Sportive'deki payını %88,27'ye yükseltmiştir.

## Sportive Genel Müdürü'nden...

### Türkiye spor perakendesinin en büyüğü

Sporu 360 derece sahiplenen ve Türkiye'nin spor perakendesindeki en büyük yerel oyuncusu olan Sportive için 2017 yılı; ticari, operasyonel ve organizasyonel anlamdaki yeniden yapılanmamızı tamamladığımız bir yıl oldu.

İş Girişim Sermayesi'nin Mayıs 2017'de sermaye artırımına giderek şirketteki payını %88.3'ye yükseltmesiyle birlikte biz de hızla ivmemizi yükselttik ve Haziran ayıyla birlikte operasyonel kârımızı da artırdık.

Türkiye'nin en yaygın çok markalı spor perakendecisi olarak bugün Çanakkale'den Van'a 14 ilde, 27 mağaza ve 16.000 m2'lik satış alanıyla yılda 8 milyon müşteriyle buluşuyoruz. 2017 yılında, İstanbul'da 4 önemli lokasyondaki alışveriş merkezinde yeni mağazalarımızı hizmete soktuk. Mevcut mağazalarımızı da satışı artıracak düzenlemelerle tamamen yeniledik. Böylece 4.800 TL olan m2 verimliliğimizi, 7.120 TL'ye yükselttik.

Sezon mağazalarımızda yıllık satış artışımız %16,8, oranına ulaştı. Bu yıl gerçekleştirdiğimiz yatırımlarımızın tam sonuçlarını alacağımız 2018 yılında operasyonel karlılığımızı %20 oranında artırmayı hedefliyoruz. Dünyaca ünlü Puma ile imzalanan münhasır alt distribütörlük anlaşmasıyla birlikte sektörün en büyük 2 markasının tek yetkili satıcısı olduk.

Toptan ve kurumsal 850 müşteri ve 315 spor kulübüne hizmet vererek, 2017 yılında toptan ciromuzu yıllık %26,6, operasyonel kârımızı ise %29,9, oranında artırdık. Hedefimiz, benzer büyüme ve karlılık oranlarını 2018 yılında da devam ettirmek.

2017 yılında sportive.com.tr, %65,9, büyüyerek şirket içindeki toplam payını %6,5, oranına çıkartmayı başardı. 2017 yılında dünya çapında 150.000'den fazla işletme tarafından kullanılan e-ticaret web uygulaması Magento tarafından da "Başarı Hikayesi" ödülüne sahip ilk Türk markası oldu. Sportive.com.tr'yi 2018 yılında %40 oranında büyüterek, şirket içindeki ciro payını %8,5'e, çıkartmayı hedefliyoruz.

### Türkiye piyasasını iyi bilen İş Girişim Sermayesi'nin katkısı bizim için değerlidir.

Türkiye dinamiklerini anlayan ve hızlı hareket edebilen İş Girişim Sermayesi yönetiminin katkısıyla, sektörün rekabet ortamında kendimizi farklılaştırarak hızla başarılı sonuçlara ulaşabiliyoruz. 2018 yılında da bu gücü arkamıza alarak, sürdürülebilir bir büyüme ve karlılık yaratarak sektördeki lider konumumuzu korumak, Sportive ekibi olarak bizlerin önceligi olacaktır.



Saygılarımla,

Zeynep Selgur  
Genel Müdür



# Ortopro

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



**ORTOPRO**  
ORTHOPAEDICS

www.ortopro.com.tr

*Ortopedik cerrahi sektörünün yerli üreticisi Ortopro, 2002 yılında faaliyete geçmiştir. Şirkete 2007 yılında iştirak eden İş Girişim Sermayesi'nin Ortopro'daki ortaklık oranı 2017 sonu itibarıyla %90'i aşmıştır.*

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

Ülkemizde yıllık 350 milyon ABD Dolar mertebesinde bir büyüklüğe sahip olduğu tahmin edilen 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, 30'dan fazla ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. Şirketin uluslararası pazarlardaki faaliyetleri, İngiltere merkezli şirketi Covision Medical Technologies tarafından yürütülmektedir.

Ortopro, gerçekleştirdiği projeler sonucunda, ürünlerinin kalite standartlarını ISO 9001, CE gibi sertifikasyonlar ile dünya standartlarına uyumlu hale getirmiştir.

## Ortopro Genel Müdürü'nden...

**Ortopro, medikal cihaz pazarının ilk yerli üreticileri arasındadır.**

2002 yılında kurulan Ortopro Türkiye medikal cihaz pazarının ilk yerli üreticilerinden biridir. Türkiye medikal cihaz pazarı hacmi 2016 rakamlarıyla 2,7 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır.

**İş Girişim Sermayesi'nin ortaklığı, atılımlarımızı hayata geçirme sürecinde bir kilometre taşıdır.**

Şirketimiz, İş Girişim Sermayesi'nin 2007 yılındaki yatırımından sonra İzmir, Ege Serbest Bölge'deki yeni üretim tesislerine taşınmış ve önemli bir atılım gerçekleştirmiştir.

Ortopro, halen ülkemizdeki en yenilikçi ve en kapsamlı ortopedik implantların üretimini gerçekleştirmektedir. Sadece Türkiye'de, yılda 10 bin hastada ortopedik cerrahi uygulamalarında Ortopro'nun ürettiği medikal ürünler kullanılmaktadır.

Ortopedi başlığı altında diz ve kalça implantları, travma ve omurga cerrahisi ürün grupları dünya genelinde tüm medikal cihaz alanında %17'lik payı ile en çok harcama yapılan segmenttir. Bir tarafta ortalama insan ömrü beklentilerinin uzaması ve yaşlanan nüfus ile daha da fazla ihtiyaç duyulan diz ve kalça eklem cerrahisi tedavileri, diğer tarafta ise gelişen yaşam kalitesi noktasında artış gösteren spor kazalarının tedavisi ile ülkemizde bir türlü önü kesilemeyen trafik ve diğer kazalar sonucu ortaya çıkan travma yaralanmalarının tedavilerinde Ortopro'nun ürettiği diz, kalça implantları, travma çivi, vida, plak ve omurga cerrahisi vidaları kullanılmaktadır.

Türkiye'de yıllık 350 milyon ABD Doları büyüklüğe ulaşan ortopedik implant, travma ve omurga cerrahisi pazarı, yaşlanmakta olan nüfus ve son dönemde sağlık hizmetlerine erişim imkanlarında görülen hızlı iyileşmenin bir sonucu olarak, önümüzdeki süreçte en hızlı büyüyen iş alanlarından biri olacaktır.

Ortopro, uluslararası pazarlarda da aktiftir. Şirketimiz, yurt dışı pazarlara yönelik çalışmalarını İngiltere merkezli iştirak şirketi Covision Medical Technologies üzerinden yürütmekte olup, dünyada 30'dan fazla ülkedeki iş ortaklarına ihracat gerçekleştirmektedir.

Ortopro, İş Girişim Sermayesi'nin çoğunluk hissedar olmasıyla birlikte 2016 yılında Türkiye yönetim ekibinde değişiklikler gerçekleştirmiş, üst yönetim yeniden yapılandırılmış ve güçlendirilmiş; yeniden yapılanma sonrasında 2017 yılında yeni ürün lansmanları yapmış ve İş Girişim Sermayesi'nin pazar pozisyonlarının geliştirilmesi yönünde sağladığı yönlendirmeyle birlikte özellikle ihracatı artırıp yeni pazarlara giriş yapmak amacıyla yeni bir iş planı hayata geçirilerek organizasyon bu çerçevede kuvvetlendirilmiştir. 2017 yılında sıkı finansal disiplin prensibi doğrultusunda bütçe hedeflerimiz tutturulmuştur.

Son olarak gerçekleşen sermaye artırımı sonrasında, İş Girişim Sermayesi'nin şirketimizdeki payı %90,63'e ulaşmış ve Ortopro markasına desteği daha da güçlenmiştir. Yukarıda bahsi geçen değişiklik sürecinde bize güvenen ve yanımızda olan İş Girişim Sermayesi'nin verimli kaynak kullanımına dönük vizyonuyla uyumlu olarak, Ortopro daha verimli bir organizasyon yapısına kavuşturulmuş ve 2017 yılında lojistik yönetiminde verimi artırmaya yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Bu vesileyle tüm paydaşlarımıza değerli katkıları ve sürekli destekleri için teşekkür etmek isterim.

Mehmet Özkan  
Genel Müdür





# Nevotek

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

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



**NEVOTEK**  
The IP Convergence Company

www.nevotek.com

*Nevotek Genel Müdürü'nden...*

**Nevotek, İş Girişim Sermayesi yatırımıyla birlikte ürün gamını ve hedef pazarlarını büyüttü.**

İş Girişim Sermayesi'nin 2003-2006 yılları arasında iştirak ettiği "IP telefon" odaklı bütünleşik çözümler üreten Nevotek, yatırımla birlikte hedef pazarını büyüttü ve yürüttüğü projelerin adedini artırmıştır.

Nevotek, Cisco, LG, Samsung, Oracle ve Microsoft ile yakın ilişki içerisinde. Nevotek'in 2017 yılı faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir.

- 31 Temmuz 2017 itibarıyla Koridor Inc. unvanıyla ABD'de yeni bir şirket kurulmuş ve 1 Ekim itibarıyla faaliyete başlamıştır. Koridor, bulut tabanlı bir yazılım ile otellere tekrarlayan gelir modeli bazında hizmet verecektir.

Bu kapsamda; otel müşterileri, rezervasyon esnasında oda seçimi yapabilmektedir. Ayrıca otellerin müşterilerine satmak istediği; restoran, toplantı odası, spa, otel transferi ve benzeri hizmetlerin rezervasyonlarına imkân tanıyan hizmetlerin sunulması ile otellerdeki müşteri deneyiminin iyileştirilmesine yönelik olarak rezervasyon, check-in ve check-out süreçlerinde yeni projelerin hayata geçirilerek ekosistem açısından daha fazla katma değer sunulması hedeflenmektedir.

- 2016 yılının üçüncü çeyreğinde başlanan Intercontinental Hotel Group IHG-Connect projesinin kuruluşlarına devam edilmiştir. Bu proje ile bulut ortamında, otel müşterilerinin kablosuz cihazlarından internete erişerek otel hizmetlerinden yararlanması sağlanmaktadır.

Ayrıca, Nevotek 2017 yılında, bulut tabanlı yeni ürünler geliştirmeye özel bir önem vermiş olup söz konusu ürünlerin geliştirme süreçlerinin tamamlanmasını takiben satışa sunulması planlanmaktadır.

İş Girişim Sermayesi'nin girişim şirketlerinde katma değer yaratma perspektifi çerçevesinde yılın son çeyreğinde, Şirket bünyesinde daha etkin bir organizasyonel yapı oluşturulması ve finansal yapının daha sağlıklı bir hale kavuşturulması amacıyla yeniden yapılanmaya yönelik önemli adımlar atılmasına başlanmıştır. Paydaşlarımıza değerli katkıları için çok teşekkür eder, saygılarımızı sunarız.

Arda Ünsal  
Genel Müdür



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

Nevotek'in 2017 yılındaki en önemli atılımı ABD'de 2017 yılında kurduğu Koridor iştirakidir. Koridor, bulut tabanlı bir yazılım üzerinden otellere tekrarlayan gelir modeli bazında hizmet sunacaktır. 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 (InterContinental Hotels Group) arasında imzalanan sözleşme kapsamında; bulut ortamında, otel müşterilerinin kablosuz cihazlarından internete erişerek otel hizmetlerinden yararlanması sağlanmaktadır. Yaklaşık beş yıllık bir dönemde küresel olarak IHG otel zincirinin 4.000'e yakın lokasyonunu kapsamaya öngörülen projenin kuruluşuna devam edilmektedir.

İş Girişim Sermayesi'nin 2017 yıl sonu itibarıyla Nevotek'teki ortaklık oranı %89,72'dir.

## Bir başarı öyküsü: Frik İlaç

*Türkiye'de 2007 yılında yürürlüğe giren sosyal güvenlik reformu, sağlık sektörüne önemli ivme kazandırmıştır.*

2007 yılı verilerine göre, Türkiye ilaç sektörü dünyanın 12. Avrupa'nın ise 6. en büyük pazarıdır. Aynı yıl yürürlüğe giren sosyal güvenlik reformu, Türkiye nüfusunun tamamının sosyal sigorta kapsamına alınmasını ve sağlık hizmetlerine erişiminin kolaylaştırılmasını öngörmüştür.

Sosyal sigorta kapsamının genişlemesi ve ilaca erişiminin yaygınlaşmasını takiben, pazar son yılda, hacim bazında yıllık %15 mertebesinde bileşik büyüme kaydetmiştir.

Sağlık iş kolunu hedef sektör olarak belirleyen İş Girişim Sermayesi, 2008 yılı sonuna kadar sektörde 90 projeyi incelemiştir. İncelenen projeler, ilaç ve tıbbi malzeme üretiminden hasta bakımına kadar sağlık sektörünün alt dallarının tamamını kapsamıştır.

Yapılan değerlendirme çalışmaları sonucunda, İş Girişim Sermayesi'nin sağlık sektöründe yaptığı 3 yatırımdan biri jenerik ilaç lisans sahibi olarak faaliyet gösteren Frik İlaç olmuştur.

Ortaklık, İş Girişim Sermayesi'in 13,4 milyon ABD Doları tutarında iştiraki ile 2008 yılında başlamıştır. Çıkış işlemi ise, hisselerin 2011 yılında İtalyan ilaç firması Recordati'ye 30,5 milyon ABD Doları karşılığında devredilmesiyle gerçekleşmiştir.

İş Girişim Sermayesi, Frik İlaç yatırımından ABD Doları bazında yıllık ortalama %34,61 oranında getiri sağlamıştır.



verilerine göre 2006 ve 2007 yılları arasında kayda değer büyüklüğe sahip ilaç firmaları arasında en hızlı büyüyen şirket olurken; geleceğe yatırım yaparak ilaç portföyünü 3'e katlayacak miktarda yeni ruhsat başvurusu gerçekleştirmişti.

İş Girişim Sermayesi, yatırım kararını alırken, jenerik ilaç pazarlama alanında başarılı, ilaç portföyü büyümesi öngörülen pazarlama ve tanıtım firmalarının, Türkiye sağlık sektöründe beklenen büyümeden en fazla yararlanacak şirketler olacağını öngörmüştür.

İş Girişim Sermayesi, 2005-2007 döneminde en yüksek büyüme oranını yakalamış olan Frik İlaç'a 2008 yılının Aralık ayında 13,4 milyon ABD Doları yatırım yapmıştır.

### Yatırım ile Üretilen Değer

Yatırım tarihinden kısa bir süre sonra Türkiye İlaç Sektörü'nün ilaç satın alımı açısından %90'ından fazlasını oluşturan Sağlık Bakanlığı, küresel uygulamalar paralelinde maliyetlerini azaltmak için çeşitli uygulamaları gündeme getirmeye başlamıştır.

Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) 2010 yılından itibaren global bütçe uygulamasına başlamış ve hacimden bağımsız olarak toplam ilaç satın alımları için ödeyeceği bedeli kontrol altına almıştır. Ayrıca, 2009 ve 2010 yıllarında yapılan indirimler sonucu SGK'ya yapılan ilaç satışlarında önemli seviyede fiyat düşüşleri gerçekleşmiştir.

İlaç sektöründe, 2009 yılından beri yaşanan değişikliklerin bir sonucu olarak, İş Girişim Sermayesi, 17 yatırımı içerisinde bugüne kadar hayata geçirdiği en kapsamlı yeniden yapılanmayı Frik İlaç'ta gerçekleştirmiş ve yüksek miktarda katma değer yaratmıştır.

T.C. Sağlık Bakanlığı ve SGK uygulamaları nedeniyle, bir yıl gibi kısa bir sürede olumsuz yönde etkilenen Şirketin brüt kâr ve VFAÖK marjları kapsamlı yapılanma çalışmaları sonucunda tekrar kontrol altına alınmıştır.

Kilit üst yönetim pozisyonlarına uluslararası ilaç firmalarında geniş tecrübe edinmiş atamalar yapılması, tedarikçiler ile pazarlıklar sonucu fiyat düşüşlerinden doğan ek maliyetlerin paylaşılması, bilgi işlem altyapısının SAP kurumsal kaynak planlama yazılımına geçirilmesi gibi aksiyonlar sonucunda, Frik İlaç, yerli ilaç firmaları arasında en hızlı büyüme gerçekleştiren ikinci şirket olmuştur.

2008-2010 yılları arasında TL bazında yıllık bileşik %20,5 büyüme ile Türkiye'nin 34. en büyük (2008 yılında 37.) ve yerli firmaları arasında 12. en büyük (2008 yılında 13.) ilaç firması konumuna yükselmiştir.

### Yatırım teması

Jenerik ilaç sektörü, ilaç ruhsatları yasal mevzuatı nedeniyle arz ettiği sürdürülebilir rekabet avantajı ve yüksek giriş bariyeri itibarında

- hızlı büyüme trendi,
- güçlü kâr marjı,
- ölçek ekonomisinden yararlanma potansiyeli,
- şirket alım-satımları açısından aktif bir saha olması nedenleri ile ilaç sektörünün en cazip alanı olarak belirlenmiştir.

### Güçlü piyasa konumu

İnceleme ve ortaklığa giriş dönemi itibarıyla, Frik İlaç, portföyünde yer alan 16 ilaç ile sektöründe 37., yerli firmalar arasında ise 13. ilaç şirketi konumundaydı. Şirket, IMS Health



## Bir başarı öyküsü: Frik İlaç

### Çıkış ile Elde Edilen Başarılar

İlaç sektöründe rekabetin arttığı bir dönemde, şirketin ürün gamını genişletmesi ve pazar payını artırması nedeniyle yerli ve yabancı oyuncular Frik İlaç'a ilgi göstermeye başlamıştır. Bu süreçte İş Girişim Sermayesi potansiyel yatırımcılarla çeşitli görüşmeler gerçekleştirmiştir.

İş Girişim Sermayesi, yaptığı değerlendirmenin sonucunda, gerek sunulan teklifler arasında en uygunu olması gerekse devir sonrası en fazla sinerji ve katma değeri sağlama potansiyeli nedeniyle, Frik İlaç'taki payını, şirketin tedarikçilerinden olan İtalya menşeli Recordati'ye (www.recordarti.com) satışına karar vermiştir. Diğer ortaklarının da, aynı yönde karar vermesi sonucunda, Frik İlaç'ın tamamı Eylül 2011'de satılmıştır.

İş Girişim Sermayesi satıştan 30,5 milyon ABD Doları gelir, ABD Doları bazında %34,61 oranında yıllık bileşik getiri elde etmiştir. Bu oran, dünya girişim sermayesi sektörü hakkında araştırmalar yapan Cambridge Associates Ltd. Şirketinin yayımladığı 2010 yılı verilerine göre Türkiye'nin de içerisinde olduğu gelişmekte olan piyasalardaki ABD Doları bazında gerçekleşen ortalama %15,9 yıllık bileşik getirinin iki katının üzerindedir.

İş Girişim Sermayesi'nin kazandığı tecrübelerinden en çok övündüğü başarılarından bir tanesi de Frik İlaç'ın kurucu ortağı Sn. Ömer Erol Frik'in ilerleyen yıllarda İş Girişim Sermayesi'nin ortak olduğu başka bir şirkete yatırım yapmış olmasıdır.

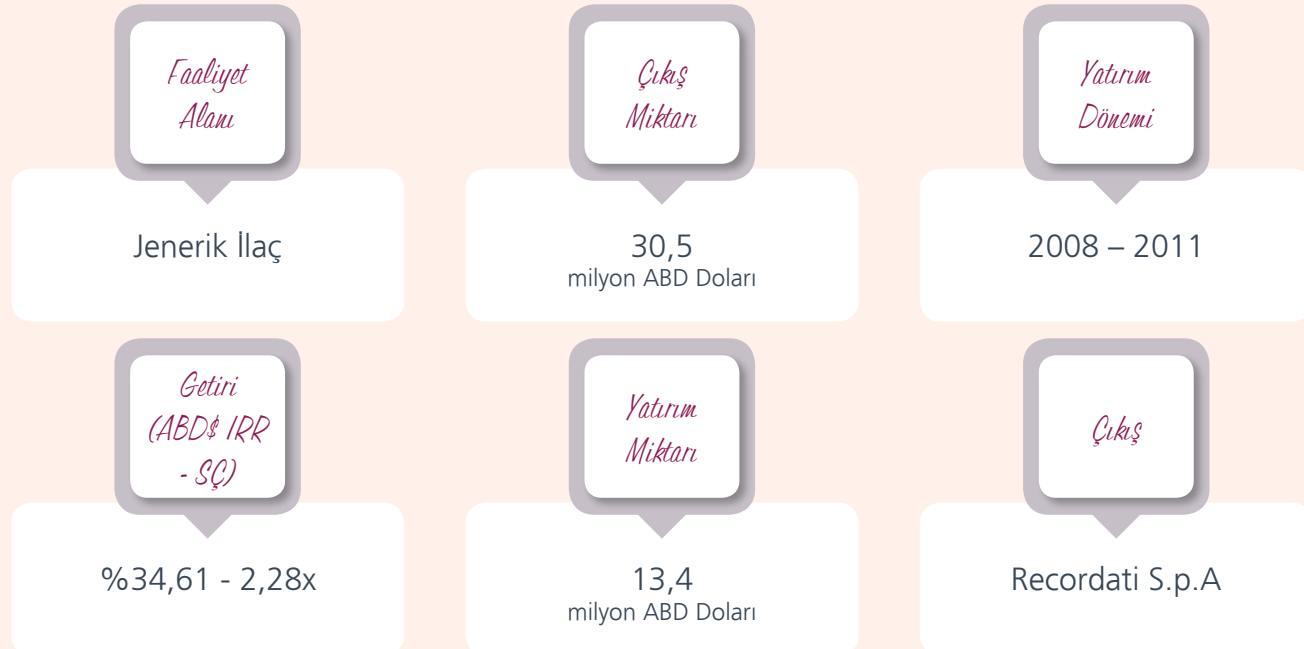
## Frik İlaç Ortağı'ndan...



## Recordati'ye satış

yüksek bileşik getiri

### İlaç Yatırımından Satırbaşları



**"Hızlı ve istikrarlı büyümemizi devam ettirme hedefimiz doğrultusundaki kaynak arayışımızda, ülkemizin en saygın girişim sermayesi kuruluşu olan İş Girişim Sermayesi'ni tercih ettik"**

Türkiye'nin en saygın ve güçlü girişim sermayesi şirketi olan İş Girişim Sermayesi ile kurmuş olduğumuz ortaklıktan dolayı büyük bir mutluluk duyuyoruz.

60 yıllık geçmişimizle Türkiye'nin en köklü ilaç şirketlerinden biri olmayı başardık.

Gerçekleştirdiğimiz yatırımlar ve başarıyla devam ettirdiğimiz yeniden yapılanma çalışmaları sayesinde 2008 yılında Türkiye ilaç sektörünün önde gelen şirketleri arasında yer almakla kalmayıp en hızlı büyüyen şirketi de olduk.

Pazardaki konumumuzu yeniden yapılandırdık ve güçlendirdik. İş Girişim Sermayesi ile ortaklığımız öncesinde gerçek bir başarı öyküsüne imza attık. Ortaklık sürecimizde ise bu başarıyı yeni zirvelere taşıdık.

Tüm dünyayı etkisi altına alan küresel ekonomik krize rağmen Frik İlaç'a yatırım yapmaya karar veren İş Girişim Sermayesi kendi alanında önemli başarılarla imza atan bir şirkettir. İş Girişim Sermayesi'nin başarısı, şu ana kadar yatırım yaptığı

diğer şirketlerin performanslarıyla ortadadır. İş Girişim Sermayesi, yatırım yaptığı şirketlerle birlikte büyüyen bir şirket olarak Frik İlaç'ın büyümesinin devamlılığına da etkin katkı sağlamıştır.

Hızlı ve istikrarlı büyümemizi devam ettirme hedefimiz doğrultusundaki kaynak arayışımızda, ülkemizin en saygın girişim sermayesi kuruluşu olan İş Girişim Sermayesi'ni tercih ettik ve yolumuza İş Girişim Sermayesi'nin bilgi birikimi, tecrübesi, güvenilirliği ve sermaye desteği ile güçlendirerek devam ettik. İyi günde ve zor zamanlarda hep desteğini hissettiğimiz İş Girişim Sermayesi ile sektörde yaşanan zorlukların üzerinden el ele vererek geldik.

2009'da sektörde yapılan düzenlemelerin ve küresel krizin etkisiyle ortaya çıkan zorlu rekabet ortamına rağmen, İş Girişim Sermayesi Frik İlaç'ın hedeflerine ulaşabilmesi için gereken desteği verdi ve şirketimiz IMS verilerine göre 2010 yılında Türk ilaç şirketleri arasında en hızlı büyüyen 3'üncü şirket olarak yer aldı.

Sonuç olarak, güven ve karşılıklı anlayışa dayalı ortaklığımız çok başarılı oldu.

Saygılarımla,  
Ömer Erol Frik

## Uzman Ekip: Doğru Analiz, Değerli Yatırımlar

İş Girişim Sermayesi, girişimci ruhuna uyumlu ve yenilikçi düşünceyi ileri taşıyabilecek yetenekli profesyonellerden oluşan uzman kadrosu ile yatırım fırsatlarını "değer"e dönüştürmek için çalışmaktadır. Şirket kültürünü ve stratejilerini içselleştirmiş ve ortak paydada bulunan 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.



Selami Düz, Berk Tanyeli, Çağla Şekeroğlu ve Damla Yılmaz 02.11.2017 tarihinde kurulan Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'deki görevleri çerçevesinde şirketimizden ayrılmışlardır.

## 2017 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.

2017 yılında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföy TL ve döviz cinsi vadeli mevduatta, borçlanma araçlarında, yatırım fonlarında ve hisse senedinde değerlendirilmiştir. 2017 yılı içinde Toksöz'e 27.500.000 TL, Nevotek'e 5.000.000 TL ve Ortopro'ya 17.500.000 TL bedelli sermaye arttırımı ile

4.750.000 TL sermaye taahhüdünde bulunulması sonucunda nakit portföyümüz toplam 45.250.000 TL azalmıştır. Finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliğ" uyarınca hazırlanmaktadır.

31 Aralık 2017 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.	89,72
Ortopro Tibbi 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

2017 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 14 kişidir. Yönetici kadrosu raporun Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi bölümünde belirtilmiştir.

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



## 2017 Yılı Faaliyetlerinin Özeti

### Olağan Genel Kurul Toplantısı

2016 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısı 21 Mart 2017 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusu yasal süreler içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde (TTSG), şirket internet sitesinde ve e-şirket portalında kamuoyuna duyurulmuştur. Olağan Genel Kurulda alınan önemli kararlar; Yönetim Kurulu Üyeleri ile şirketin bağımsız denetçi seçimi ve kâr dağıtım kararından oluşmaktadır. Olağan Genel Kurul toplantısında dönem karından bedelli sermaye arttırımı ve/veya nakit kar payı dağıtılmamasına karar verilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısı sonuçları ise 5 Nisan 2017 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısında katılım oranı %69,62 olmuştur.

Nakit kâr payı dağıtım duyurusu KAP'ta yapılmıştır.

### Mevzuata Uyum

Dönem içinde mevzuata uyum çerçevesinde herhangi bir çalışma gerçekleştirilmemiştir.

### Özel Açıklama

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2017 yılında 24 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

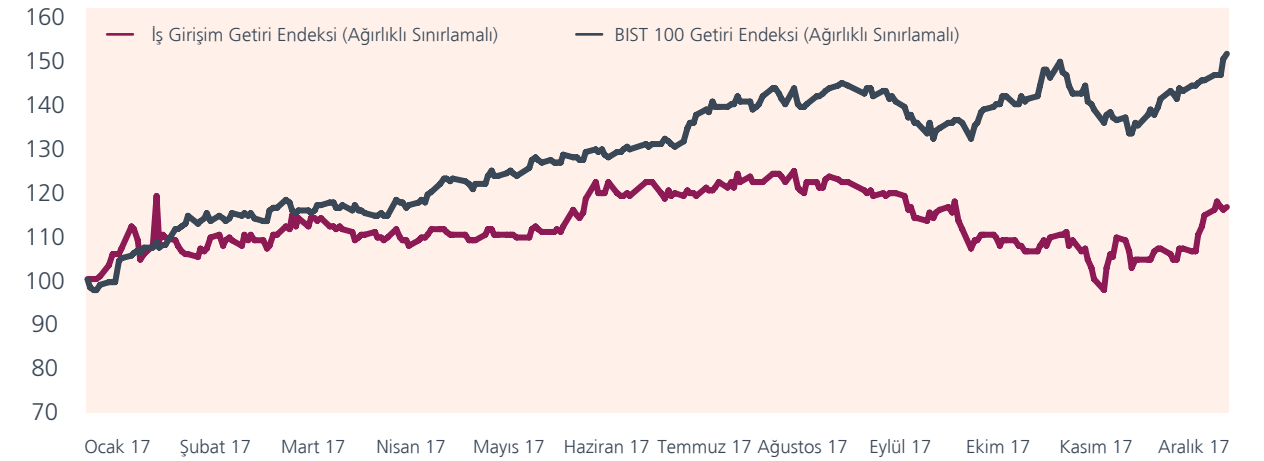
## Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi

### Piyasa Değeri

TL	2017
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	1,74
Piyasa Değeri	129.895.315

(\*) 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;

- Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirket'in 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 dağıtılabilir kârın en az %30'una kadar hesaplanacak temettünün nakit ve/veya kaydı 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. Kaydı pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.

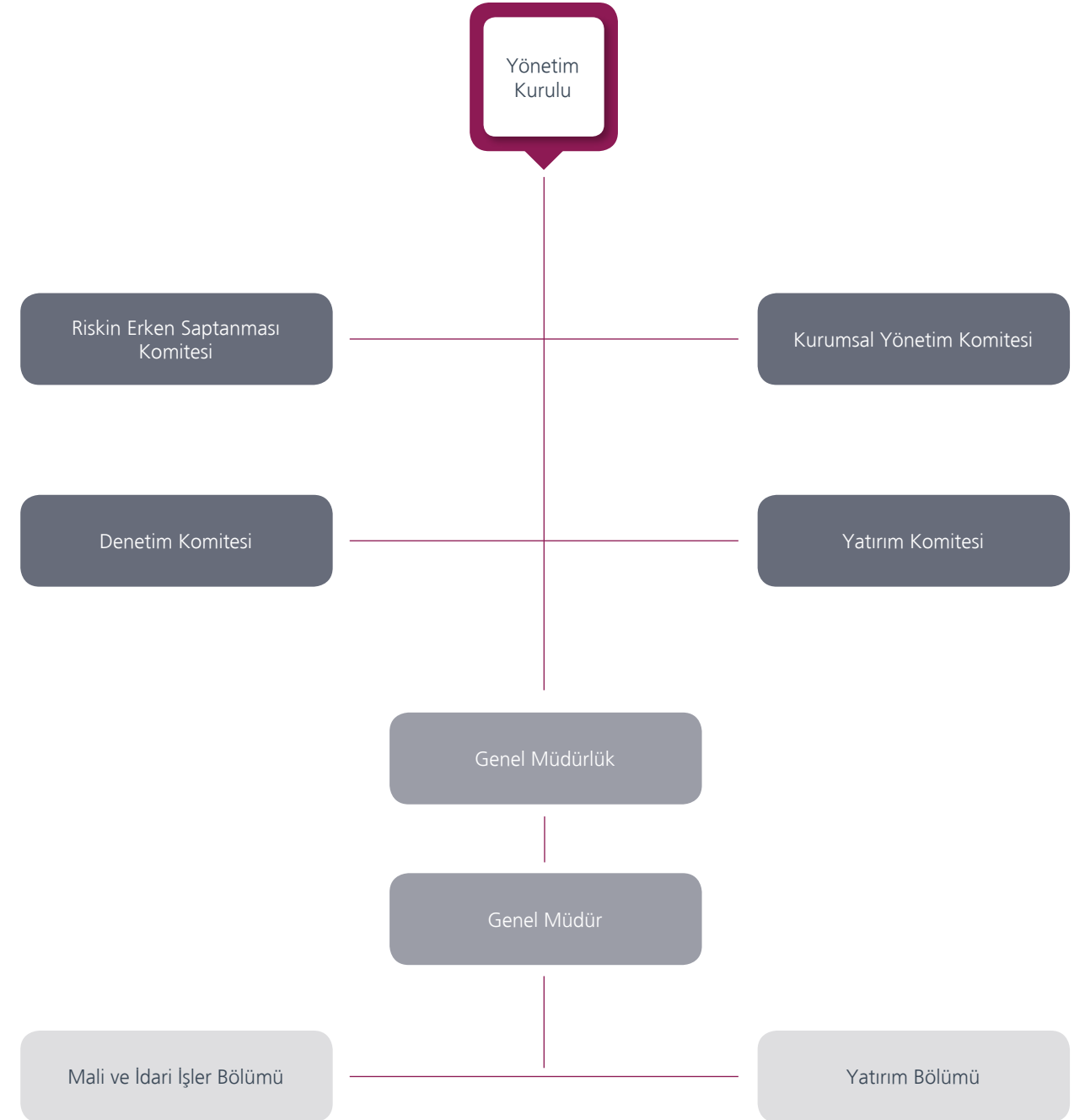
Pay sahipleri için Genel Kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe Yönetim Kurulu Üyelerine, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

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 dağıtım ilkesi de benimsenmiştir.

## 2017 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler

2017 yılında Şirketimiz faaliyetlerini yakından ilgilendiren yasal düzenleme olmamıştır.

## Organizasyon Şeması





## Yönetim Kurulu

Şirket'in 21 Mart 2017 tarihinde yapılan 2016 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısında bir sonraki olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve 2017 yılı için seçilen bağımsız denetim firması ile son durum itibarıyla yönetim kadrosu aşağıda verilmiştir.

Dönem içinde Yönetim Kurulu üyelik görevlerinden ayrılan üye bulunmaktadır. 03.04.2014 tarihinde göreve başlayan Meltem Gülsoy 09.11.2017 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış olup, aynı tarihte Barış Tunçsiper yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır.

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 İlkeleri kısmında yer almaktadır.

### Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi
Senar Akkuş	Başkan	21.03.2017
Ahmet Mete Çakmakçı	Başkan Vekili	21.03.2017
Barış Tunçsiper*	Üye	09.11.2017
Rıza İhsan Kutlusoy	Üye	21.03.2017
Volkan Kublay	Üye	21.03.2017
Faik Byrns	Bağımsız Üye	21.03.2017
Ali Rıza Kutay	Bağımsız Üye	21.03.2017

\* Barış Tunçsiper 09.11.2017 tarihinde Meltem Gülsoy'un yerine yönetim kurulu üyeliğine getirilmiştir. Meltem Gülsoy'un görev süresi 03.04.2014-09.11.2017 tarihleri arasındadır.

### 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
Metin Yılmaz	Kıdemli Direktör	01.12.2015
Süleyman Burak Bayhan	Kıdemli Direktör	01.04.2016
Burçe Kabatepe	Direktör	01.04.2016
Koray Doğançay	Direktör	01.04.2016

## 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 ilkelerde de herhangi bir çıkar çatışması söz konusu olmamaktadır.

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

	Burcu Perişanoğlu	Diğdem Erdoğan
Telefon	212 – 325 17 44	212 – 325 17 44
E-posta	<a href="mailto:bkalender@isgirisim.com.tr">bkalender@isgirisim.com.tr</a>	<a href="mailto:derdogan@isgirisim.com.tr">derdogan@isgirisim.com.tr</a>
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 Şirket'in internet sitesi aracılığı ile elektronik ortamda kamuya duyurulmaktadır. Kamuya yapılan açıklamalara Şirket'in internet sayfasından

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### Yatırımcı İlişkileri Birimi

Yatırımcı ilişkileri biriminin görevlerini Mali ve İdari İşler Bölümü yerine getirmekte olup, bölüm Şirket'in Genel Müdür'ü 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](http://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 Şirket'in internet sayfasında da yer almaktadır. Yatırımcı ilişkileri faaliyetleri hakkında Yönetim Kurulu'na 21 Aralık 2017 tarihinde bir rapor sunulmuştur.

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 Kurulun onayına sunulmaktadır.

### Genel Kurul Toplantıları

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

Şirket'in 2016 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 2017	25	69,62

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 Şirket'in 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 Şirket'in 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 katılımçılar cetveli ve faaliyet raporları Şirket'in internet sayfasında yer almaktadır.

2016 yılı içinde Şirket, 15 Temmuz Şehitleri Dayanışma Kampanyası'na 100.000,00 TL bağış yapmış olup, bu duruma ilişkin bilgi 2016 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 Üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. SPK mevzuatına göre halka açılma sonrasında hiçbir şekilde Yönetim Kurulu Üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz. Genel kurul toplantısında azınlık pay sahipleri tarafından Yönetim Kurulu Üyeliğine aday gösterilmemiştir.

2017 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında pay sahibi şirketler ile karşılıklı iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

2017 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısı hem fiziki hem de elektronik ortamda yapılmış olup, sadece fiziki ortamda katılım gerçekleşmiştir.

## Kâr Payı Hakkı ve Kâr Dağıtım Politikası

Ana sözleşmemizde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemeler kapsamında kâr dağıtım yapılacaklarının 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 Şirket'in 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 dağıtılabilir 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.



## Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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.

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.

2017 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında, dönem kârından nakit kâr payı dağıtılmaması kararı alınmıştır.

### Payların Devri

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

### BÖLÜM III - 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 bildirimini yanı sıra internet sitemizde de yayımlanmaktadır. Bunun yanı sıra, ticari sır niteliğinde olmayan bilgiler ve yapılan basın açıklamaları da Şirket'in internet sayfasında yer almaktadır. Dönem içinde 24 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

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

#### Kurumsal İnternet Sitesi

Şirket'in 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. Şirket'in 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. Şirket'in Türkçe ve İngilizce internet sitesi 2015 yılında yenilenmiştir.

#### Faaliyet Raporu

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

### BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

#### Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile önemli oranda menfaat ilişkisi olan gruplar; çalışanlar, pay sahipleri ve Şirket'in iştirakleridir. Şirket çalışanları hak ve sorumlulukları ile ilgili olarak üst düzey yönetimle yapılan toplantılarda bilgilendirilmektedirler. Ayrıca, çalışanların hak ve sorumluluklarını belirleyen ve Yönetim Kurulunun ve Şirket üst yönetiminin düzenlediği iç düzenlemeler bulunmaktadır. Şirket iştiraklerinin Yönetim Kurulu toplantılarında ise, yapılan anlaşmalara uyum, iştirakler için ana şirket yönetimince 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 Şirket'in 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 Şirket'in 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 Şirket'in "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, Şirket'in çalışan sayısı göz önünde bulundurularak bir çalışan temsilcisi tayin edilmemiştir.

Şirket'in 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.

Şirket'in bulunduğu bölgeye veya genel olarak kamuya yönelik bir faaliyeti 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 Kurulunun 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 Kuruldan 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 üyelerinin şirketle çıkar çatışması olmaması ve Şirket faaliyetlerine yeterli zamanı ayırmalarından dolayı yönetim kurulu üyelerinin 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. 2017 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında iki bağımsız üye seçilmiştir. Bağımsız üye adayları 17 Mart 2017 tarihli rapor ile Yönetim Kuruluna sunulmuş ve aynı tarihli Yönetim Kurulu kararı ile de aday gösterilmeleri kararlaştırılmıştır. 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 kurulunda yedi üyeden bir tanesi kadın üyedir.

#### Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı

Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin 2017 beyanı aşağıdaki gibidir.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nde ("Şirket") bağımsız yönetim kurulu üyeliğine 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

## Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

kan ve sıhri 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 olunmadığını 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 kurulunda 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 Bölümünde uzman yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 1998 yılında aynı bölümde Müdür Yardımcısı olmuş ve 2002-2006 yılları arasında Birim Müdürü olarak görev yapmıştır. Sayın Akkuş, 2006-2008 yıllarında Türkiye İş Bankası A.Ş. İktisadi Araştırmalar Bölümünde, 2008-2011 yıllarında Hazine Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görevini sürdürmüştür. 2011 yılında Genel Müdür Yardımcısı olan Sayın Akkuş, halen aynı görevi sürdürmektedir. 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. ve 2011-2013 İş Portföy Yönetimi 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 bu üniversitede araştırma asistanı ve öğretim görevlisi olarak da çalışmıştır. 1999-2003 yılları arasında Savunma Teknolojileri Mühendislik 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 üyeliğine 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 yılından itibaren de Teknoloji Yatırım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini 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 Sayın 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 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 Gempport 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), 2011- Bayek Tedavi Sağlık Hizmetleri ve İşletmeciliği 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 bölümünde sektör müdürü olarak görev almış ve Mayıs 2014'den bu yana ise TSKB Kurumsal Finansman bölümünde 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 Bölümüne 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 Bölümünde 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.

### Faik Byrns (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Portland State Üniversitesi Siyasal Bilimler Bölümü'nden 1973 yılında mezun olan Sayın Byrns, çalışma hayatına 1974 yılında başlamış ve 2004 yılına kadar, Amerikan Deniz Kuvvetleri'nde uçuş subayı, çokuluslu şirketlerde ise yeminli mali müşavir, finans yöneticisi ve üst düzey yönetici olarak çalışmıştır. Sayın Byrns Anadolu Cam A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği yapmaktadır. 2010 yılında kişisel tecrübeleri hakkında bir kitap yazan Sayın Byrns, kişisel gelişim ve kariyer başarısı hakkındaki ikinci kitabını 2015 yılında yayınlamıştır.

### Ali Rıza Kutay (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

1973-1979 yılları arasında Ortadoğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nde lisans ve yüksek lisansını tamamlayan Sayın Kutay, 1979-1984 yılları arasında Carnegie-Mellon Üniversitesi'nde doktorasını yapmıştır. Halen ABD'de kurulu Striim, Inc.'de Kurucu Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO olarak görev yapan Sayın Kutay, aynı zamanda Hazelcast, UberCloud ve Peak Games şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olup, Earlybird Venture Capital'de danışman ve yatırımcı olarak da yer almaktadır.

### Alim 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. Şirketimizin iştirak ettiği firmalarda Yönetim Kurulu Üyeliği de yapan Sayın Özgen, halen Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



# Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

## Metin Yılmaz (Kıdemli Direktör)

2010 yılında Kadir Has Üniversitesi'nde Finans ve Bankacılık doktorasını, 1994 yılında University of Newcastle upon Tyne İngiltere'de Uluslararası Finans yüksek lisansını tamamlayan Sayın Yılmaz, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunudur. Kariyerine Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda başlayan Sayın Yılmaz, Türkiye İş Bankası A.Ş. bünyesinde Sermaye Piyasaları ve İştirakler Bölümü ile İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de yönetici olarak görev yapmıştır. 1999-2015 döneminde İştirakler Bölümünde, özellikle telekomünikasyon, lojistik, yazılım geliştirme ve finansal hizmetler sektörlerinde faaliyet gösteren Grup Şirketlerine ilişkin olarak, ilgili şirketlerde yönetim kurulu üyeliğinin yanı sıra, yeni şirket kuruluşları, özelleştirmeler, birleşme ve devralmalar ile ortaklık pay devirlerine ilişkin projelerde görev almıştır.

## Süleyman Burak Bayhan (Kıdemli Direktör)

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. İş Girişim Sermayesi'nden önce Tesco Türkiye'de strateji ve inorganik büyüme projelerinde görev alan Sayın Burak Bayhan kariyerine Arthur Andersen Türkiye'de kurumsal finansman bölümünde başlamıştır. Sayın Burak Bayhan İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü mezunudur. University of California, Berkeley'den kurumsal finansman üzerine profesyonel diploma sahibidir.

## Bilgi

Şirketimizde 2014 yılından itibaren Kıdemli Direktör olarak çalışmakta olan Sayın Selami Düz 6 Aralık 2017 tarihinde görevinden ayrılarak Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'de göreve başlamıştır.

## Yönetim Kurulunun 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 Kurulunun 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 Kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından belirlenir ve gündem Şirket tarafından üyelere bildirilir. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimin sağlanması görevini Mali ve İdari İşler Bölümü yürütür.

Dönem içinde Şirket yatırımları, finansal durum konuları, Şirket'in faaliyet göstereceği konuların belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması, Genel Kurulun olağan/ olağanüstü toplantıya çağrılması, Yönetim Kurulu Başkanı'nın, başkan vekilinin seçimi, komitelerin oluşturulması, yeni yatırım yapılması ve personel ile ilgili konularda 25 adet karar alınmış ve kararlar katılan üyelerin, bağımsız üyeler dahil, oybirliği ile alınmıştır. Dönem içinde bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi olmamıştır.

Yönetim Kurulu üyelerinin görevlerini yaparken kusurlarıyla şirkete verebilecekleri zararlar sigorta ettirilmiş olup, işlem KAP'ta duyurulmuştur.

## Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

Denetim Komitesini bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olan Ali Rıza Kutay (Başkan) ve Faik Byrns 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

topllanır ve varsa tespit ettiği hususları ve önerilerini Yönetim Kurulunun bilgisine sunar. Komite üyeleri Ali Rıza Kutay (Başkan-Bağımsız Üye), Volkan Kublay ve Burcu Perişanoğlu'dur.

Riskin Erken Saptanması Komitesinde bağımsız üye Faik Byrns başkan ve Volkan Kublay ise üye olarak görev yapmaktadır. Komite yılda en az dört kez toplanır ve riskleri değerlendirir ve varsa bu konuda Yönetim Kuruluna tespit ve önerilerini iletir. Komite risk yönetim sistemlerini yılda en az bir defa gözden geçirir.

Yönetim Kurulunda 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.

Şirket'in tabi olduğu mevzuat kapsamında oluşturulan komiteler dışında Şirket'in 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 değildiler.

## 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 mevcuttur.

## Şirket'in Stratejik Hedefleri

Kuruluşundan hemen sonra hazırlanan ve Yönetim Kurulunca onaylanan "İş Planı" çerçevesinde Şirket'in 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.

Şirket'in misyonu internet sayfasında yayımlanarak kamuya duyurulmaktadır.

Şirket'in hedeflere ulaşığı ulaşmadığı Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin gerektirdiği sıklıkta toplanmakta ve Şirket yöneticilerinin Şirket performansı hakkında hazırladığı raporları görüşmektedir.

## 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.

Şirket'in, 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 4.876.624 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 yoğunlaşmayı 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 görülmektedir. 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 2017 yılı içinde yapılan işlemler sonucunda; 3.612.239 TL mevduat faizi elde edilmiştir. 552.941 TL kira, 105.434 TL sigorta gideri, 163.745 TL ofis genel gideri, 123.648 TL işlem, komisyon ve danışmanlık gideri, 76.128 TL hizmet gideri ve 5.451 TL diğer giderler için ödenirken 648.861 TL temettü geliri elde edilmiştir.

## Şirketler Topluluğu ile İlişkiler

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

“2017 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. 2017 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

2017 yılı içinde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve diğer bazı hakların brüt toplamı 4.876.624 TL'dir.

## Bağış ve Yardımlar

Şirket 2016 yılında 15 Temmuz Şehitleri Dayanışma Kampanyası'na 100.000,00 TL bağış yapmış olup, bu duruma ilişkin bilgiyi 2016 olağan Genel Kurul toplantısında paylaşmıştır.

2017 yılı içinde Şirket bağış ve yardım yapmamış olup, bu duruma ilişkin bilgi 2017 olağan Genel Kurulunda verilecektir.

## Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

2017 yılı içinde ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

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

Şirket, dönem içerisinde olağan faaliyetleri dahilinde bir adet davaya davalı sıfatıyla taraf olmuştur. 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 sıhrı yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem ve rekabet durumu söz konusu olmamıştır.



*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](mailto:info@isgirisim.com.tr)

[www.isgirisim.com.tr](http://www.isgirisim.com.tr)