



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

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

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 29 Ocak 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.



Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative

Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi
29 Ocak 2015
İstanbul, Türkiye

2014 FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

SUNUŞ	1
Şirket Künyesi	2
Kısaca İş Girişim Sermayesi.....	3
Misyon	4
Başlıca Göstergeler	5
İş Girişim Sermayesi'nin Tarihinden Satırbaşları	8
Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı.....	10
Genel Müdür'ün Mesajı.....	12
2015'e Girerken Makroekonomik Görünüm	15
Sektörel Görünüm	18
İş Modelimiz	22
İş Girişim Sermayesi'nde Yatırım Süreci	24
İş Girişim Sermayesi'nin Öne Çıkan Avantajları.....	25
Yatırımlar ve Çıktılar	26
Portföy Şirketlerimiz.....	28
Uzman Ekip: Doğru Analiz, Değerli Yatırımlar	32
2014 Yılı Faaliyetlerinin Özeti	33
Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi.....	35
Kâr Payı Dağıtım Politikası	36
2014 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler	37
KURUMSAL YÖNETİM VE RİSK YÖNETİMİ	38
Organizasyon Şeması.....	39
Şirket Etik Kuralları	41
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	43
Risk Yönetimi ve İç Kontrol.....	55
Hukuki Açıklamalar	57
EKLER	59
Ana Sözleşme Değişiklikleri	60
İletişim	66

SUNUŞ

Şirket Künyesi

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi: 01.01.2014 – 31.12.2014

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

Trendleri İyi Değerlendiren Deneyimli Bir Yatırımcı

İş Girişim Sermayesi girişimciler ve sermaye piyasalarını birbirine bağlayan bir sermaye piyasası kuruluşudur.

İş Bankası Grubu'nca bir girişim sermayesi fonunun kurulması kararının alınması ile 1999 yılında başlatılan hazırlık çalışmalarının ardından Haziran 2000 tarihinde İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin kurulması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurulmuştur. SPK'nın 5 Ekim 2000 tarihli kararıyla girişim sermayesi faaliyet izni onaylanmış olan Şirket 31.10.2000 tarihinde 20 milyon TL sermayeyle ticaret siciline kaydedilmiştir. Kuruluşunda Dünya Bankası'ndan da destek alan Şirket 2001 yılı ile birlikte kadro oluşumunu tamamlamış ve yatırım projelerini değerlendirmeye başlamıştır.

Mayıs 2004 tarihinden itibaren unvanı İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (İş Girişim Sermayesi) olarak değiştirilen Şirket paylarının %37,69'u Ekim 2004 tarihinde Borsa İstanbul'da (o zamanki adıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası) 57,8 milyon ABD Doları piyasa değeri ile halka arz edilmiştir.

İş Girişim Sermayesi büyüme potansiyeli barındıran niş alanlarda, büyüme evresindeki orta büyüklükteki şirketlere ortak olmak suretiyle finansman ve katma değer sağlayan "akıllı sermaye"yi temsil etmektedir.

Türkiye'deki Küçük ve Orta Boy İşletmeler'in (KOBİ) büyüme ve rekabet yeteneklerini geliştirebilmelerinin önündeki en önemli engellerden biri alternatif finansman metotlarının eksikliğidir. İş Girişim Sermayesi yüksek büyüme potansiyeline sahip KOBİ'leri gelişimleri süresince sermaye ihtiyaçlarını karşılayarak desteklemeyi amaçlamaktadır.

İş Girişim Sermayesi, gelişim aşamasındaki işletmelere, oluşturduğu ortaklıklar vasıtasıyla büyüme finansmanı sağlamak ve yol haritalarını yapılandırmada kurumsallık, strateji belirleme, iyi yönetim, etkinlik, verimlilik gibi eksenlerde sağladığı iyileştirmeler ile şirketlerin finansal ve operasyonel performansını yukarı taşımakta, piyasa değeri ve rekabetçi duruşlarını güçlendirmektedir.

Kuruluşundan bu yana 16 şirkette 120,2 milyon ABD Doları yatırım gerçekleştiren İş Girişim Sermayesi, başarıyla tamamladığı 11 çıkışla 166,9 milyon ABD Doları getiri elde etmiş; söz konusu çıkışların ABD Doları bazında ortalama bileşik getiri oranı %26,46 olmuştur. 2000-2014 yılları arasındaki çıkış performansı ile ortalamada dünya ve Türkiye standartlarına göre kayda değer oranda yüksek getiri sağlayan İş Girişim Sermayesi, aynı zamanda sektörde en fazla çıkış yapan fon olmuştur.

18 profesyonelden oluşan güçlü bir ekip

İş Girişim Sermayesi, yatırım sürecinin farklı aşamalarında sonuç odaklı çalışabilen çok yönlü yetkinliğe sahip uzman bir ekibe sahiptir. İş Girişim Sermayesi'nde güçlü vizyon ve analiz yeteneği taşıyan insan kaynağı, yerel bilgi birikimiyle de ayrılmaktadır.

Misyon

Yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamak.

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.

Başlıca Göstergeler

Finansal Göstergeler

TL	2014	2013 (*)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	155.620.415	187.196.366	-16,87
Duran Varlıklar	113.504.062	68.739.861	65,12
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.954.145	3.255.733	-9,26
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.758.555	3.493.548	-49,66
Aktif	269.124.477	255.936.227	5,15
Özkaynak	264.411.777	249.186.946	6,11
Dönem Kârı	14.597.568	73.768.203	-80,21
Özkaynak Kârlılık Oranı (%)	5,52	29,60	
Aktif Kârlılık Oranı (%)	5,42	28,82	

(*) TFRS 10 standardına göre yeniden düzenlenmiş tablolardır.

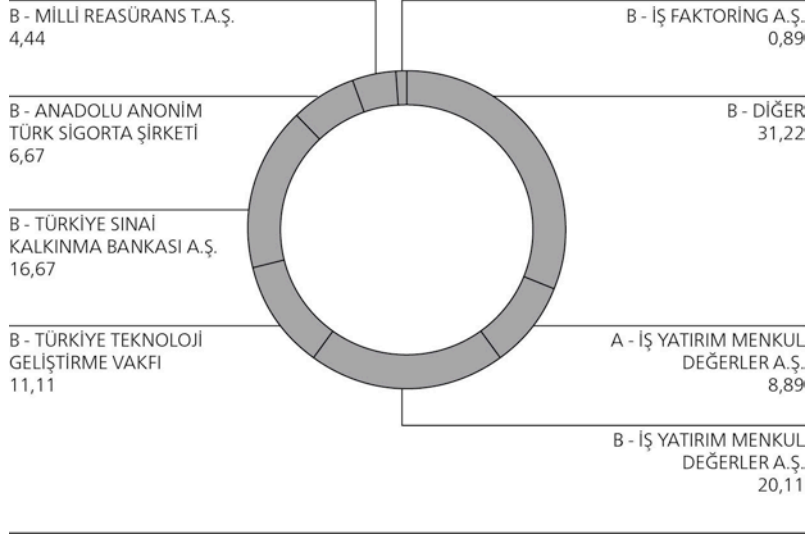
Sermaye ve Ortaklık Yapısı

2014 ve 2013 yıl sonları itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)	
		2014	2013
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	6.635.776	5.924.800
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	15.018.515	13.409.388
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	B	8.294.719	7.405.999
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	B	12.442.079	11.108.999
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	B	4.976.832	4.443.600
Milli Reasürans T.A.Ş.	B	3.317.888	2.962.400
İş Faktoring A.Ş.	B	663.578	592.480
Diğer	B	23.303.093	20.806.334
Toplam		74.652.480	66.654.000

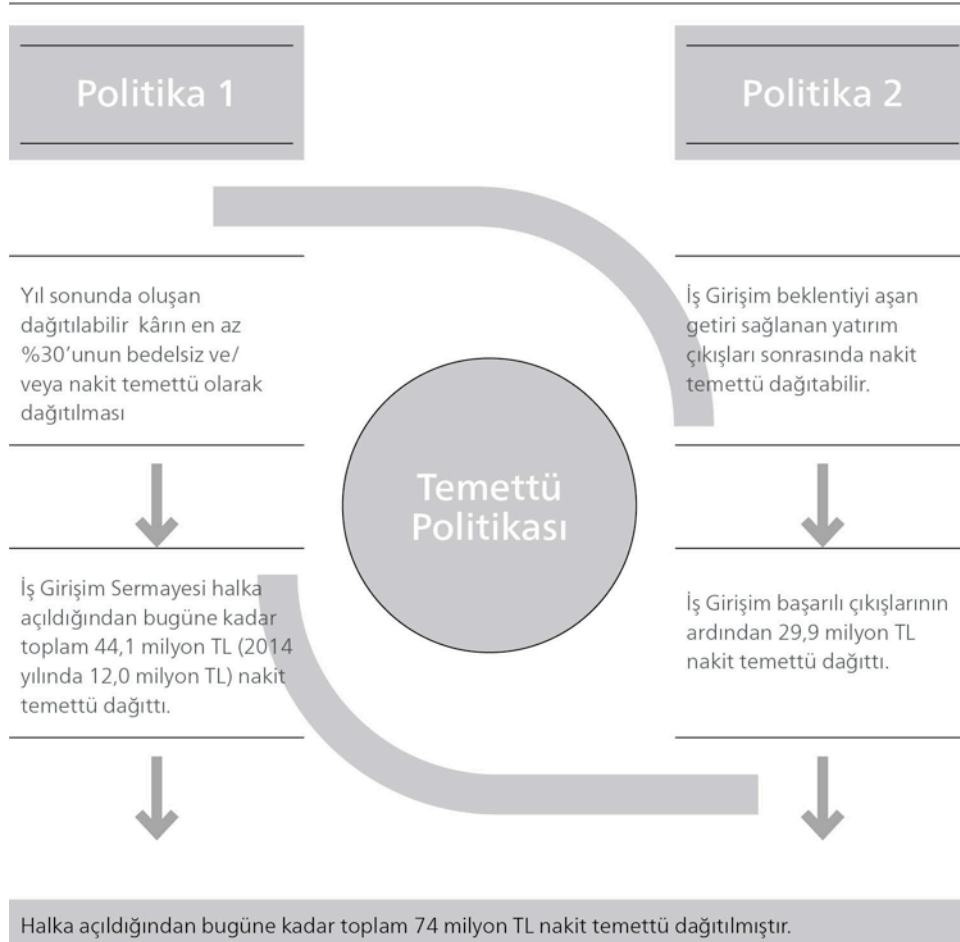
Şirketimizde oy hakkında imtiyaz bulunmamaktadır. Öte yandan, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve SPK onayından geçen şirket ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu Üye seçiminde A Grubu payların aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2014 YILI ORTAKLIK YAPISI
(%)



Temettü Politikası ve Dağıtılan Temettü

TEMETTÜ POLİTİKASI



Rakamlarla İş Girişim Sermayesi'nin Yatırım Faaliyetleri

Fon Bilgileri			
Aktif Toplamı 116 milyon ABD Doları		Bugüne Kadar Yapılan Toplam Yatırım 120,2 milyon ABD Doları	
Yatırım Özeti			
Yatırımlar 16 adet	Çıkışlar 11 adet	Münhasır İşlemler 9 adet	
Çıkış Özeti			
Çıkış Gerçekleşmiş Yatırımlar 72,5 milyon ABD Doları	ABD Doları Bazında Gerçekleşen İç Verim Oranı (IRR) %26,46	Çıkışlardan Getiri 166,9 milyon ABD Doları	Sermaye Çarpanı 2,30x
Mevcut Portföy Şirketleri			
Toplam Ciro 98,7 milyon ABD Doları	Toplam Borç 43,3 milyon ABD Doları	Toplam İstihdam 931 kişi	Katma Değer Göstergesi Yatırım ve Çıkış Sırasında Ortalama Olarak Firma Değeri/VFAÖK Çarpanları Yatırım Sırasında 5,99x Çıkış Sırasında 9,24x

İş Girişim Sermayesi'nin Tarihinden Satırbaşları

2000	29,3 milyon ABD Doları fon büyüklüğü ile SPK mevzuatına tabi en büyük girişim sermayesi şirketi
2002	İlk iki yatırım: ITD ve Probil, sistem entegrasyonu sektörü
2003	Üçüncü ve dördüncü yatırımlar: Sinema zinciri Cinemars ve IP bütünleşik çözümleri üzerine uzman yazılım şirketi Nevotek
2004	Beşinci yatırım: Step: Ev aksesuarları ve halı perakendeciliği sektörü İMKB'de halka arz (%37,69); Halka arz piyasa değeri: 57,8 milyon ABD Doları
2005	Altıncı yatırım: TÜYAP, fuarcılık sektörü
2006	İlk çıkış: Cinemars hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması Yedinci yatırım: Beyaz Filo, operasyonel filo kiralama
2007	İkinci çıkış: TÜYAP hisselerinin mevcut pay sahiplerine geri satılması Sekizinci yatırım: Ode, yapı yalıtımı sektörü Dokuzuncu yatırım: Ortopro, ortopedik cerrahi sektörü Onuncu yatırım: Türkmed, sağlık sektörü
2008	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
2009	Dolaylı çıkış: Probil'in iştiraklerinden Bizitek'in Ericsson'a satışı Onikinci yatırım: Havaş, yer hizmetleri sektörü
2010	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
2011	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
2012	Ondördüncü yatırım: Toksöz Spor: Spor malzemeleri sektörü Onbeşinci yatırım: Numnum, İYİ 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
2013	Onuncu çıkış: Aras Kargo hisselerinin Austria Post'a satılması Onbirinci çıkış: Türkmed hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması
2014	Onaltıncı yatırım: Veri merkezi hizmetleri uzmanı Radore'ye Doğu SK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birlikte yatırım

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
		● ITD								●				
		● Probil									●			
		● Cinemars				●								
		● Nevotek												
		● Step						●						
				● TUYAP			●							
						● Beyaz Filo		●						
								● Ode Yalıtım				●		
								● Ortopro						
								● Türkmed					●	
								● Frik İlaç			●			
										● Havaş		●		
											● Aras Kargo		●	
												● Toksöz Spor		
												● Numnum		
														● Radore

● Yatırım
● Çıkış

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

2014 yılında piyasaların yönünü jeopolitik gelişmeler ve ABD Merkez Bankası (Fed) çizdi.

2014 yılında, Ukrayna ve Rusya arasındaki gerginlik ve bu gerilimi izleyen ABD ve AB'nin Rusya yaptırımları, Ortadoğu'nun karışık siyasi tablosu küresel piyasaların yönlendirici unsurlarından olmuştur. Diğer yandan, Fed'in varlık alım programını sonlandırmasının ardından gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye hareketlerindeki dalgalanma, ekonomileri farklı seviyelerde etkilemiştir.

Mali krizin çıkış merkezi olan ABD ekonomisindeki toparlanma 2014 yılında devam etmiş, güven endeksleri güçlenmiş, istihdam önemli oranda artmış ve büyüme patikasına geçilmiştir. Euro Alanı'nda ise deflasyonist baskı ve durgunluk sürmüş, ülkelerin çoğunda yetersiz büyüme oranları kaydedilmiştir. Dünyanın üretim motoru Çin'den gelen yavaşlama sinyalleri küresel piyasalarda dikkatle izlenen diğer bir nokta olmuştur.

2014 yılı sonuna gelindiğinde, dünya ekonomisi henüz dengeli büyümeye geçemezken, ülke grupları arasında asimetrik büyüme eğilimleri gözlenmektedir.

2015 yılı ile birlikte Fed, ABD'de toparlanmaya paralel olarak faiz artıracığı bir döneme yaklaşmaktadır. Bu tablonun, gelişmekte olan ülkelere dair risk algısında ne ölçüde bir bozulmaya neden olacağı konusu ekonomistlerin en önemli tartışma maddesi olmaya devam etmektedir.

ABD'deki güçlü toparlanmaya karşılık; başta Avrupa, Çin ve Japonya olmak üzere küresel düzeydeki zayıf büyüme performansının, Fed'i daha temkinli ve kademeli faiz artırımına itebileceği öngörüsü, Aralık ayı toplantısında Fed üyelerinin 2015 sonu faiz beklentilerini aşağı yönlü revize etmeleri ile desteklenmiştir. Bu durumda, 2015 yılında gelişmekte olan ülkelere sermaye akımının ılımlı seyrini sürdürmesi beklenmektedir.

Petrol fiyatlarındaki düşüş farklı sonuçlar doğurabilecektir.

Petrol fiyatlarındaki sert düşüş, enerji ithalatçısı ülkelere yönelik beklentilerin iyileşmesini sağlarken, enerji ihracatçısı ülkelere yönelik beklentilerin önemli ölçüde bozulmasına neden olmuştur. Başlıca enerji ihracatçısı ülkeler arasında yer alan ve jeopolitik risklerin de gündemde olduğu Rusya bu durumdan en fazla etkilenen ülke olarak dikkat çekmektedir.

Petrol fiyatının 2014 yılının sonunda geldiği seviyelerde kalması durumunda, Rus ekonomisinin belirgin daralma ihtimali, ihracat ve turizm üzerinden Türkiye'yi doğrudan etkileyebilecektir. Ayrıca, Rusya'daki gelişmelerin Avrupa ekonomileri üzerinden Türkiye'ye dolaylı olumsuz yansımaları da ortaya çıkabilecektir.

Avrupa'ya baktığımızda, düşmeye devam eden petrol fiyatlarının desteği ile tüketici fiyat endekslerinin de düşme eğilimini sürdürdüğü görülmektedir. Diğer yandan, petrol fiyatlarındaki bu eğilim tüketici harcamalarını ve istihdamı cesaretlendireceğinden hane halkı ve iş dünyasının bu durumdan fayda sağlayacağı öngörülmektedir. Bu süreçte, Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alım programı suretiyle rahatlatıcı bir para politikası programının somut adımlarını ilan etmesine yönelik baskılar da önemli oranda artmıştır. Nitekim, 2015 yılının ilk toplantısında Avrupa Merkez Bankası devlet tahvillerinin de dahil edildiği geniş kapsamlı bir varlık alım programına başlanacağını ve deflasyonist riskler ortadan kalkana dek söz konusu programın sürdürüleceğini duyurmuştur.

Ulusal ve küresel boyuttaki ekonomik ve siyasi gelişmeler 2014 yılında Türkiye ekonomisini fazlasıyla etkilemiştir.

Fed'in parasal genişlemeyi önce yavaşlatması ve ardından durdurması, özellikle 2014'ün ilk yarısında ülkemizden sıcak para çıkışını artırmıştır. Diğer yandan, Suriye-Irak ekseninde ve Ukrayna'da yaşanan sıcak gelişmeler, Türkiye'nin uluslararası risk algısını sahip olduğu jeopolitik konumu

nedeniyle görece olumsuz etkilemiştir. Buna rağmen özellikle yerel seçimler sonrasında, uygulanan para politikalarının da katkısıyla Türkiye'ye sermaye akışı hızlanma eğilimi göstermiştir.

Kurlardaki dalgalanma, TCMB'nin faiz artışı kararları ve cari açığı azaltmak amacıyla kredi ve kredi kartlarında taksitlendirme imkanlarının daraltılması, iç talebi önemli ölçüde yavaşlatmış ve uzun zaman sonra ihracatın büyümeye pozitif katkı yapmasını sağlamıştır. Bu gelişmeler cari açığın belirli oranda gerilemesine neden olmuşken, enflasyonda ve işsizlikte artışlar dikkat çekmiştir.

Hızı biraz kesilse de büyüme patikasında kalmayı başaran Türkiye ekonomisinde, para politikası ve hükümetin katı mali disiplin yaklaşımı 2015 yılı piyasa, faiz ve kur koşulları açısından önem taşımaya ve belirleyici olmaya devam edecektir.

İş Girişim Sermayesi yatırımlarda güveni, itibarı ve yüksek katma değeri temsil etmektedir.

İş Girişim Sermayesi, İş Bankası Grubu'nun deneyimini, kurumsallık yaklaşımını, etik ilke ve değerlerini yansıtan profesyonel ekibiyle kuruluşundan bu yana sektörünün önde gelen aktörlerinden biridir.

İş Girişim Sermayesi, ortaklık sürecinde yarattığı katma değer ve başarılı çıkışlarla elde ettiği yüksek getirinin yanı sıra, gerçekleştirdiği yatırımlarla ülke ekonomisine değer üretme çabasını her zaman bir adım ileri götürme kararlılığıyla hareket etmektedir. İş Girişim Sermayesi, sektöründe gerçekleştirdiği birçok "ilk" ile de farklılığını ortaya koymaktadır. Son olarak Aras Kargo ile, ülkemizde kargo lojistik sektöründe gerçekleştirilmiş ilk ve en yüksek getirili çıkışa imza atan İş Girişim Sermayesi, en yüksek oranda temettü dağıtan fon olarak önemli bir başarıyı daha karnesine eklemiştir.

Özel girişim sermayesinin toplam satın almalarındaki payının henüz arzu edilen seviyelerde bulunmadığı ülkemizde, güçlü potansiyelin değerlendirilmesi açısından daha gidilecek çok yol olduğu açıktır.

Sermaye piyasalarının derinleşmesi bakımından daha uygun koşulları getireceğine inandığımız önümüzdeki dönemde, İş Girişim Sermayesi, sektöründeki güçlü konumuyla şüphesiz çok daha aktif roller ve görevler üstlenecektir.

Vizyonu ve öngörüsü ile fark yaratan profesyonel ekibimizle daha büyük başarılarla koşacağımıza inanıyorum. Bu vesileyle desteklerini esirgemeyen hissedarlarımıza, tüm ekibimize ve bize güvenen iş ortaklarımıza en içten teşekkürlerimi iletiyorum.

Senar Akkuş
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Mesajı

İş Girişim Sermayesi: Türk Şirketlerine gerçek değer katan, sektörün öncü ve köklü girişim sermayesi fonu

Türkiye gibi hızla gelişmekte olan ülkelerde şirketlerin bilançolarını sağlıklı ve sürdürülebilir kılmak için iç ve dış finansal kaynakların yetersiz kalması, şirketlerin potansiyellerini gerçekleştirmelerinin önündeki en büyük engellerden biridir. Girişim sermayesi fonları şirketlere aktardıkları sermaye ile bu ihtiyacı karşılamaya katkıda bulunmaktadır. Diğer taraftan, şirketlerin iş planları, stratejileri, insan kaynakları ve kurumsal dönüşümlerine de önemli katkı sağlayan girişim sermayesi fonları bu yönleri ile ülke ekonomisine çok boyutlu değerler kazandırmaktadırlar. Şirketlerin pozitif yöndeki dönüşümlerinin tamamlanması ile yeni iş stratejilerinin uygulama ve sonuçlarının alınması genel olarak 3 ila 7 yıllık bir vade aralığında mümkün olabilmektedir. Bu durum, girişim sermayesi fonlarının kısa vadeli adımlar yerine uzun vadeli sonuçlara odaklanmasının temel nedenini oluşturmaktadır.

Son 10 yıllık perspektif içerisinde olumlu makroekonomik ortam ve büyüyen ihracat, güçlenen orta sınıf ve artan tüketim harcaması trendi, siyasi istikrar ve kalifiye işgücündeki artış ile beraber, jeopolitik konumu da dikkate alındığında, Türkiye'nin girişim sermayesi fonlarına olan ihtiyacı artmıştır.

Ülkemizde aktif geçmişi 2000'li yılların başına uzanan girişim sermayesi sektörünün en köklü temsilcisi olarak İş Girişim Sermayesi; "uzun vadeli yatırımcı" felsefesi ile yatırım yaptığı şirketleri başarılı ve sürdürülebilir birer iktisadi aktör haline getirmeye odaklanmıştır. Kamu otoritesi girişim sermayeciliğinin ekonomideki yerini önemsemekte ve bu doğrultuda destekleyici makro reformlar yapmaktadır.

İş Girişim Sermayesi gerçekleştirdiği projelerle, bu reformların mikro seviyede hayata geçmesinde öncü roller almakta, yatırım yaptığı şirketlere olduğu kadar Türkiye ekonomisine de kalıcı değer katmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, yatırım yapmış olduğu şirketlere kısaca "akıllı sermaye" olarak ifade edilebilecek yetkinlikleriyle; analitik ve objektif bir yöntem çerçevesinde kurumsal yönetim, verimlilik, rekabetçi stratejiler ve güçlü, yetkin, dinamik ve profesyonel yönetim anlayışı unsurlarından oluşan bütünsel bir yaklaşımla katma değer sağlayarak, bu şirketleri daha etkin ve daha değerli hale getirerek bir sonraki aşamaya taşıyabilecek yeni yatırımcıların bulunup ortaklığın kendilerine devredilmesini hedeflemektedir. Bu yolda bizi farklı kılan en önemli değerimiz, entelektüel sermaye olarak gördüğümüz ve alanında uzmanlığı test edilmiş yatırım takımımızdır.

İş Girişim Sermayesi başarılı bir çıkış dönemini tamamlamıştır.

16 yatırım ve 11 çıkış ile işlem sayısı bazında Türkiye'de sektörün önde gelen oyuncularından olan İş Girişim Sermayesi, özellikle son yıllardaki performansı ile sektördeki güçlü konumunu pekiştirmiştir.

2002-2014 yılları arasında yatırımlara toplam 120,2 milyon ABD Doları yönlendirmiştir. Bu yatırımlar içerisinde çıkış gerçekleştirdiği şirketlere yapılan yatırım tutarı olan 72,5 milyon ABD Doları'na karşılık çıkış getirisi 166,9 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Şirketimiz yapmış olduğu çıkışlarda ABD Doları bazında %26,46 yıllık bileşik getiri ve 2,30 sermaye çarpanı ile yüksek bir getiri oranına imza atmayı başarmıştır.

Ortalama 4 yıl süren ortaklık dönemlerinde yatırım yapılan şirketlerin ABD Doları bazında cirolarında toplamda %46,3, VFAÖK'ünde ise %53,9 artışlar sağlayarak önemli bir katma değere imza atan İş Girişim Sermayesi'nin, Aras Kargo işleminde sağladığı örnek başarı hikayesi ile 2014 yılında IAIR Awards'ta "Girişim Sermayesinde Mükemmellik" ödülüne layık görülmesi bizleri ayrıca onurlandırmıştır.

Halka arzdan bugüne kadar toplam 74,0 milyon TL nakit temettü dağıtılmıştır.

İş Girişim Sermayesi, temettü politikasını kârına ve çıkışlarına göre iki şekilde uygulamaktadır. Kâr elde edildiği yıllarda, yılsonunda oluşan dağıtılabilir kârın %30'u temettü olarak dağıtılmaktadır. Diğer yandan, beklentiyi aşan oranda getiri sağlanan yatırım çıkışları sonrasında, yatırım stratejisini ve piyasa şartlarını da dikkate alarak yıl içerisinde de nakit temettü dağıtılabilir.

Her iki şekilde dağıtılan temettülerin toplamı halka arz tarihinden itibaren bugüne kadar toplam 74 milyon TL'ye ulaşmış ve son 3 yılda ortalama %11,16 olan temettü verimliliği ile BIST-100 temettü verimliliğinin yaklaşık 6 katı civarında bir temettü verimliliği sağlanmıştır.

Türkiye'ye ve büyüme hikayesine inanıyoruz.

Ekonomimizi büyütecek olan temel eylemlerden biri KOBİ'lerin ve inovatif sektör ve şirketlerin artarak desteklenmesidir. Ülkemizde işletmelerin finansman sağlamak üzere borçlanma dışındaki alternatif fonlama mekanizmalarından yeterince yararlanamadığı gerçeği ışığında girişim sermayesi, şirketlerde değer yaratılmasını hedefleyen, herhangi bir teminat veya anapara/faiz ödemesi gerektirmeyen uzun vadeli perspektife sahip yatırım felsefesi ile değerli bir alternatif finansman yöntemi olarak, finansmanın da ötesinde ortak olarak getirdiği katkılardan dolayı şirketlerin ihtiyacını karşılayabilecek en kapsamlı modellerden biri olarak öne çıkmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, bu noktada aktif yönetim ve kontrol mekanizmaları geliştirerek, tüm temel alanlarda uygun kurumsal disiplini yerleştirmek üzere çalışmalarına yön vermektedir. İşin özünü büyümenin finansmanı teşkil etmekle birlikte, şirketi topyekûn ayağa kaldıracak olan güçlü, sürdürülebilir ve rekabetçi bir altyapıyı oluşturmak bizim asli yetkinliklerimizden biridir.

Ortak olduğumuz şirketlerde değer yaratılması, iş ortaklarımızla "kazan-kazan" felsefesi doğrultusunda verimli ilişkilerin tesis edilmesi ve sermayedarlarımıza beklenenin üzerinde getiriler sunulması doğrultusunda stratejilerimizi belirlemeye devam ediyor olacağız. Kamu otoritesinin de girişim sermayesi alanındaki vizyonu ile sektörümüzün önünün daha da açılacağına ve stratejilerimizi destekleyeceğine inancımız tamdır.

Yeni bir yatırım dönemine adım atıyoruz.

İş Girişim Sermayesi son yıllarda yaptığı çıkışlarla başarılarla dolu bir "hasat dönemi"ni geride bırakmıştır. Şirketimizin sektördeki konumunu daha da sağlamlaştıran bu hasat dönemini, 2015 ve ötesinde daha yoğun ve dinamik geçecek bir yatırım dönemi beklemektedir.

"Ekim dönemi" olarak gördüğümüz bu yeni yatırım döneminde gerçekleştirilecek işlemlerde, mevcut konjonktür içinde; rekabet avantajı yaratabilecek, marjları iyi ve korunabilir, nakit yaratan, yönetim kalitesi iyi, risk profili makul, büyüme planı piyasa şartlarına uygun şirketleri hedeflemeye devam edeceğiz. Sabırlı, dikkatli ve disiplinli yatırım yaklaşımımız risk ve belirsizliklerin yönetilmesinde önemli refakatçimiz olacaktır.

Bu sürecin ilk halkası olarak ve “potansiyel” ve “değer” keşfetme algımızdan aldığımız güvenle, 2014 yılının son çeyreğinde veri merkezi hizmetleri alanında yükselen oyunculardan biri olan Radore’ye ortak olduk. 2012 ve 2013 yıllarında Deloitte Türkiye tarafından yapılan çalışmada en hızlı büyüyen 50 teknoloji şirketi arasına girmiş olan şirketin kurumsallaşma ve sağlıklı büyümesine katkı Radore yatırımında önceliğimiz olacaktır.

2015, dünya ve ülkemiz ekonomisindeki belirsizliklerin zaman zaman dalgalanmalara yol açacağı, zorlukların görece devam edeceği bir yıl olmaya adaydır.

Yerel bir girişim sermayesi fonu olarak İş Girişim Sermayesi; deneyimli ekibiyle performansını daha da geliştirmek, yatırım yapılan şirketler üzerinden istihdam ve katma değer üretmek, yeni isabetli yatırım fırsatlarını kovalamak ve ortakları için sürdürülebilir getiri sağlamak yönündeki çabalarını aynı kararlılıkla sürdürmeye devam edecektir.

Hissedarlarımız, iş ortaklarımız ve çalışanlarımız başta olmak üzere tüm paydaşlarımıza katkı, destek ve güvenleri için teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

A. Murat Özgen
Genel Müdür

2015'e Girerken Makroekonomik Görünüm

Toparlanma sürecindeki küresel ekonomi kırılan yapısını korurken, ekonomik faaliyetin seyri ülkeler ve bölgeler arasında farklılaşmaya devam etmektedir.

2014 yılı ilk çeyreğinde sert geçen kış koşullarının ekonomik aktiviteyi yavaşlatması nedeniyle %-2,1 oranında daralan ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %4,6 ve üçüncü çeyreğinde %3,9 oranında büyümüştür. Bu oranlar ile ekonominin toparlanma işaretlerini vermeye başladığı söylenebilir. Kriz zamanlarında %10 seviyesine ulaşan işsizlik oranı ise 2014 Eylül ayı itibarıyla %5,9 seviyesine gerilemiştir. Bu düşüşte işgücüne katılımda görülen azalışın da büyük payı mevcuttur.

Euro Alanı'nda enflasyona ve iktisadi faaliyete yönelik endişelerin devam ettiği gözlenmektedir. Ekonomik aktiviteyi desteklemeye yönelik para politikasında atılan adımlara rağmen enflasyon düşük düzeylerdeki seyrini sürdürmektedir. Avrupa Birliği'nde yaşanan sorunların artması ve resesyon beklentisinin gündemdeki yerini koruması ABD Doları'nın Euro karşısında değer kazanmasına neden olmuştur.

Euro Alanı'nda üçüncü çeyrek büyümesinin çeyreklik bazda %0,2 ile %0,1 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi ise nispeten olumlu bir gelişmedir. Büyüme verileri ülkeler bazında incelendiğinde, son dönemde olumsuz veri açıklamalarının yoğunlaştığı Almanya'nın %0,1 ile beklentilere paralel büyüdüğü, Fransa'nın %0,3 ile tahminleri aşan bir performans sergilediği, İtalya'nın ise resesyon tehdidi ile karşı karşıya olduğu söylenebilir.

Avrupa'nın diğer büyük ekonomisi İngiltere, ABD ekonomisi ile beraber 2014 yılını diğer gelişmiş ülkelere nazaran daha olumlu geçirmektedir. Göstergelere bakıldığında, İngiltere ekonomisi 2014 yılı genelinde %3'lük büyüme temposunu korumaktadır.

"Abenomics" ile yapısal sorunlarının ve yüksek borç stoku probleminin üstesinden gelmeye çalışan Japonya ekonomisi, 2014 yılının ilk çeyreğinde %3 büyümüş, ikinci çeyreğinde ise %-0,1 oranında daralma göstermiştir. Japonya'da, Nisan ayında tüketim vergisinde yapılan artışın ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkisi yılın üçüncü çeyreğinde de sürmüş GSYH üçüncü çeyrekte beklenmedik bir biçimde bir önceki çeyreğe göre %1,6 küçülmüştür. Dördüncü çeyreğe ilişkin öncü göstergelerden dış ticaret verileri ise, ülke ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizmiştir.

Çin ekonomisi ise 2014 yılını şu ana kadar geçmiş yıllara göre yavaş tempoda geçirmiştir. Çin; 2014 yılı ilk çeyreğinde %7,4, ikinci çeyreğinde %7,5, son çeyrekte ise %7,3 ile son beş yılın en düşük büyümesini gerçekleştirmiştir.

Türkiye: Küresel para politikalarına dair belirsizlikler, jeopolitik gelişmeler ve dış talepteki daralma büyüme üzerinde baskı yaratıyor.

2013 yılında %4,4 büyüyen Türkiye ekonomisinin, 2014 yılının ilk dokuz aylık dönemindeki büyüme oranı %2,8 olarak kaydedilmiştir. Yılın ilk çeyreğinde %4,8 ve ikinci çeyreğinde %2,2 olarak gerçekleşen büyüme üçüncü çeyrekte %1,7 olmuştur. Gerek yurt içi gerekse yurt dışı talepteki zayıf seyir bu gelişmede etkilidir. Küresel para politikalarına ilişkin belirsizlikler, jeopolitik gelişmeler ve dış talepteki zayıf seyir büyüme üzerinde baskı yaratan ana unsurlar olarak sıralanabilir.

Sanayi üretimi yılın üçüncü çeyreğinde 2013 yılının aynı dönemine kıyasla %3,6 oranında artmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde yıllık artış oranının %3,2 olduğu dikkate alındığında, sanayi üretiminin yılın üçüncü çeyreğinde bir miktar ivme kazandığı görülmektedir.

Reel kesim güven endeksi 2014 yılı Aralık ayında, bir önceki aya göre 1,5 puan azalarak 101,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı ve son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, genel gidişat, gelecek üç aydaki üretim miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut toplam sipariş miktarı, mevcut mamul mal stoku miktarı ve gelecek üç aydaki toplam istihdam miktarı endeksi azalış yönünde etkilemiştir. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA) ise bir önceki aya göre 0,2 puan artarak 108,8 puan seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tüketici güven endeksi Aralık ayında da düşüşünü sürdürmüş ve bir önceki aya göre 1 puan gerileyerek 67,7 ile dört yılı aşkın sürenin en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Endeksin alt kalemleri incelendiğinde, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali endeksinin %7 oranında azalmasının genel endeksi aşağı yönlü etkileyen başlıca kalem olduğu görülmektedir.

Hanehalkı işgücü istatistiklerine göre, Türkiye genelinde mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Eylül döneminde bir önceki aya göre 0,3 puan artarak 10,7 seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönem için mevsim etkilerinden arındırılmış istihdam oranı 0,1 puanlık artış ile %45,3 olarak gerçekleşmiştir.

2014 yılı ilk 11 ayında toplam ihracat 144,5 milyar ABD Doları ve toplam ithalat 220,5 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Ekonomideki dengelenme süreci ve Türkiye'nin başlıca ihraç pazarlarında sorunlar devam ederken, Ekim ayında artan ihracat Kasım ayında %3,3 düşüş göstermiş; buna karşılık bir önceki ay azalan ithalat, petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen %10 artış kaydetmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı Ocak-Kasım dönemi için 2013 yılındaki %60,7 seviyesinden %65,5 seviyesine yükselmiştir.

Yılın ilk dokuz ayı itibarıyla cari açık 2013 yılının aynı dönemine kıyasla %37,2 oranında azalarak 30,9 milyar ABD Doları'na gerilemiştir. Cari açıktaki iyileşmeye en büyük katkıyı dış ticaret açığındaki daralma yapmaktadır. Ayrıca, parasal olmayan altın ticaretinin cari açık üzerindeki olumsuz etkisinin 2014 yılında önemli ölçüde ortadan kalktığı görülmektedir.

Portföy yatırımları cari açığın finansmanı içinde en büyük kalemi oluşturmaya devam etmektedir. Yılın ilk dokuz ayındaki toplam net portföy yatırımı girişi 13,6 milyar ABD Doları olmuştur.

2014 yılının ilk dokuz ayında yurt içine doğrudan yatırım girişi 2013 yılının aynı dönemindeki 8,4 milyar ABD Doları seviyesinden 9,1 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Türkiye ekonomisindeki yavaşlama eğilimine ve yakın coğrafyada artan jeopolitik risklere rağmen doğrudan yatırım girişinin artması olumlu değerlendirilmektedir. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışına yaptığı doğrudan yatırımlar da 2 milyar ABD Doları'ndan 4,2 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Böylece, net doğrudan yatırım girişi 2013 yılının aynı dönemine kıyasla azalmıştır.

2014 Aralık ayında TÜFE, bir önceki yılın aynı ayına göre %8,17 ve on iki aylık ortalamalara göre %8,85 artış göstermiştir. Enerji fiyatlarındaki gerileme enflasyon üzerinde aşağı yönlü etki yaparken, yukarı yönlü etki en fazla %13,98 ile lokanta ve oteller grubundan gelmiştir. TÜFE'de, bir önceki yıla göre gıda ve alkolsüz içecekler (%12,73), çeşitli mal ve hizmetler (%9,68), sağlık (%8,62), giyim ve ayakkabı (%8,43) artışın yüksek olduğu diğer ana harcama gruplarıdır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2014 yılının ilk çeyreğindeki önden yüklemeli ve güçlü parasal sıkılaştırma sonrasında, ikinci çeyrekte iç ve dış belirsizliklerin azalması ile birlikte ölçülü faiz indirimlerine gitmiştir. Üçüncü çeyrekte, TCMB fonlamasının çoğunlukla bir hafta vadeli repo ihaleleriyle sağlanması ile TCMB ortalama fonlama faizi haftalık fonlama faizi seviyelerine yakın

gerçekleşmiştir. Öte yandan, Eylül ayından itibaren jeopolitik riskler ve finansal piyasalarda yaşanan oynaklık göz önünde bulundurularak sıkı para politikası sıkı likidite politikasıyla desteklenmiştir.

TCMB, ölçülü faiz indirimlerine gitmiş olmakla beraber getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki sıkı duruşunu sürdürmektedir. Para politikasındaki sıkı duruş beklenen enflasyonu azaltmak yoluyla uzun vadeli faizler üzerinde düşürücü etki yapmaktadır. Likidite politikasındaki sıkılaştırma da kısa vadeli faizlerde belirgin bir artışı getirmiş, uzun vadeli faizler üzerinde düşürücü etki yapmıştır. Böylece, uzun ve kısa vadeli faizler arasındaki fark tarihsel seviyelerinin altında seyretmeye devam etmiştir.

TCMB, faiz oranlarına ilişkin yılın son kararlarının alındığı 24 Aralık'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8,25, gecelik borçlanma faiz oranını %7,5, borç verme faiz oranını da %11,25 seviyesinde bırakarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir.

Küresel gelişmeler nedeniyle döviz kuru oynaklığı yaz aylarından itibaren artış göstermiştir. TCMB'nin para politikasındaki sıkı duruşu sonucunda Türk lirasındaki aşırı değer kaybı önlenirken, destekleyici likidite politikası yoluyla parasal sıkılaştırma sonrasında Türk lirası daha istikrarlı seyretmektedir.

2014 yılsonu itibarıyla, BIST-100 endeksi, 85.721 ile en yüksek yılsonu kapanışına ulaşmıştır. 2014 yılında BIST-100 %26,4 oranında değer kazanmış ve son beş yılda 2012 yılından sonraki en yüksek artışını gerçekleştirmiştir. 2014 yılında sanayi grubu şirketlerden oluşan BIST-Sınai endeksi, %26,3 ile BIST-100'e paralel bir artış gerçekleştirirken, BIST-Banka endeksi ise %30,4 oranında hem BIST-100 hem de BIST-Sınai'nin üzerinde bir artış kaydetmiştir.

BIST-100'ü oluşturan pay senetlerine baktığımızda, 100 pay senedinden sadece 16'sının 2014 yılında değer kaybettiği görülmektedir. BIST-100'e göre göreceli olarak değer kaybeden şirket sayısı ise 2014 yılında 47 olmuştur.

Sektörel Görünüm

Türkiye’de Girişim Sermayesi Mevzuatına Bakış

Ülkemizde girişim sermayesi kurumunun 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 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 ülkemizde 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.

Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları

2014 yılındaki birleşme ve satın alma işlemleri sayısı bir önceki yıla göre %6,4 artarak 40.462’ye yükselmiştir. Thomson Reuters tarafından 2014 yılında açıklanan Küresel Şirket Birleşme ve Satın Alma işlemlerinin hacmi 2013 yılı seviyesine göre %47,4 oranında artış göstererek 3,5 trilyon ABD Doları olmuştur.

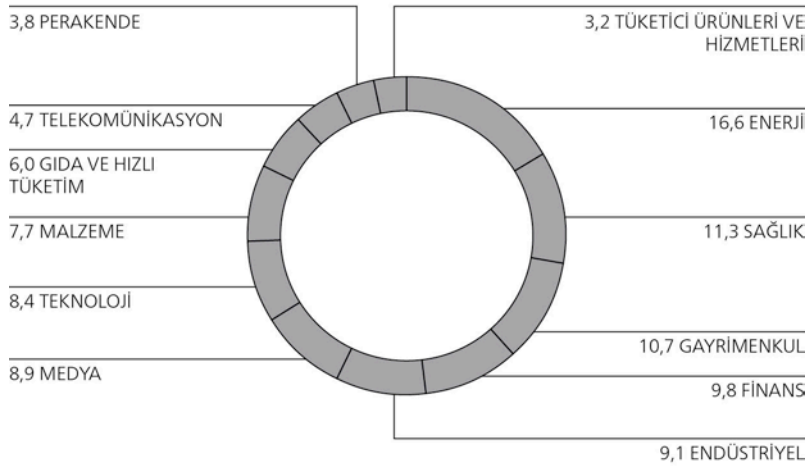
2014 yılında açıklanan M&A işlemlerinin değer bazında %51’i Amerika’da gerçekleşmiştir. Buna karşılık hedef şirketleri Avrupa bölgesinde olan M&A işlem değeri, toplam işlem değerinin %25’ini oluştururken Asya-Pasifik ve Japonya bölgesi için bu oran %23 olarak gerçekleşmiştir. Hedef şirketleri Afrika ve Orta Doğu bölgesinde olan işlemlerin payı da %2 seviyesindedir.

Dünyadaki M&A İşlemlerinin Bölgelere Göre Dağılımı (2014)

Hedef Şirket Bölgesi	Toplam İşlem Değeri (milyon ABD Doları)	Toplam İşlem Değeri İçerisindeki Payı (%)	Toplam İşlem Sayısı	Toplam İşlem Değeri İçerisindeki Payı (%)
Amerika	1.769.459	51	12.783	32
Karayipler	19.144	1	130	0
Orta Amerika	16.390	0	251	1
Kuzey Amerika	1.640.907	47	11472	28
Güney Amerika	93.018	3	930	2
Afrika/Orta Doğu	64.931	2	1.286	3
Avrupa	869.777	25	13.523	33
Doğu Avrupa	48.942	1	3.088	8
Batı Avrupa	820.835	24	10.435	26
Asya-Pasifik	716.182	21	10.755	27
Japonya	64.922	2	2.115	5
Toplam	3.485.271	100	40.462	100

Kaynak: Thomson Reuters

Sektör bazında ise 2014 yılında açıklanan birleşme ve satın alma işlem hacmi açısından en büyük pay %16,6 ile enerji alanında gerçekleşmiştir. Enerji sektörünü sırasıyla %11,3 ve %10,7 payları ile sağlık ve gayrimenkul sektörleri takip etmiştir.

DÜNYADAKİ M&A İŞLEMLERİNİN SEKTÖRLERE GÖRE DAĞILIMI (2014)
(%)

Kaynak: Thomson Reuters

Türkiye M&A Piyasaları

Deloitte tarafından hazırlanan 2014 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporuna göre, Türkiye’de 2014 yılında M&A piyasasında yaklaşık değeri 21 milyar ABD Doları olan toplam 236 adet işlem gerçekleşmiştir. 2014 yılındaki işlem sayısı 2013 yılında gerçekleşen işlem sayısından yaklaşık %10, işlem hacmi ise 2013 yılına kıyasla %20 daha yüksektir. İşlem sayısı bazında üretim ve enerji sektörleri sırasıyla 31 ve 25 adet işlem ile öne çıkmış, işlem hacmi bazında ise enerji, finansal hizmetler ve hizmetler ilk 3 sırayı almıştır.

Türkiye’deki M&A İşlemlerinin İşlem Değeri Aralığı (2014)

İşlem Değer Aralığı	İşlem Sayısındaki Payı (%)	İşlem Hacmindeki Payı (%)
>500 mn ABD doları	3	55
250-500 mn ABD doları	4	14
100-250 mn ABD Doları	9	14
50-100 mn ABD Doları	8	5
<50 mn ABD Doları	76	12
Toplam	100	100

Kaynak: Deloitte

2014 yılında 100 milyon ABD Doları ve altında işlem değeri olan işlem adedi toplam işlem adedinin %84’ünü oluştururken söz konusu işlemlerin değeri toplam işlem değerinin %17’sini oluşturmuştur. En yüksek ilk on işlemin toplam işlem değerindeki payının %49’dan %58’e yükseldiği 2014 yılında ortalama işlem tutarı 89 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

2014’te gerçekleşen en yüksek işlem değerli on işlem arasında ilk sırayı Milli Piyango özelleştirmesi almıştır. Enerji ve altyapı sektöründeki işlemler, işlem değeri açısından önemli bir yer tutmaktadır. 2014 yılında gerçekleşen M&A işlemleri arasında özelleştirmelerin payı bir önceki yıla göre %38’den %41’e yükselirken, finansal yatırımcıların gerçekleştirdiği işlemlerin toplam işlem değerindeki payı 36 işleme %12’den %10’a gerilemiştir.

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı (%)	İşlem Değeri (milyon ABD Doları)
Milli Piyango	hizmet	Net Şans; Hitay Holding	Türkiye	100	2.755
Yeniköy ve Kemerköy Termik Güç Santrali	enerji	İC içtaş Enerji	Türkiye	100	2.671
Garanti Bankası	finansal hizmetler	BBVA	İspanya	15	2.469
Yatağan Termik Güç Santrali	enerji	Bereket Enerji	Türkiye	100	1.091
MH Perakendecilik (Migros'un %40,25 Dolaylı Payı)	perakende	Anadolu Endüstri Holding	Türkiye	81	800
Fenerbahçe-Kalamış Marina	altyapı	Tek-Art (Koç Holding)	Türkiye	100	664
Derince Port	altyapı	Safi Katı Yakıt San. Ve Tic A.Ş.	Türkiye	100	543
Orhaneli ve Tunçbilek Termik Güç Santrali	enerji	Çelikler İnşaat	Türkiye	100	521
İstanbul Sabiha Gökçen Uluslar Arası Havaalanı	altyapı	Malaysia Airports Holdings Berhad	Malezya	40	369
BMC	üretim	Es Mali Yatırım	Türkiye	100	354

Türkiye pazarı finansal yatırımcılar açısından cazibesini korumaktadır. Girişim sermayesi şirketlerinin de aralarında yer aldığı finansal yatırımcıların 2014 yılında gerçekleştirmiş olduğu 36 adet işlemin toplam tutarı 2,1 milyar ABD Doları'nı (açıklanmayan tutarların tahmini değerini de içermektedir) bulmuştur. Bu veriler, Türkiye pazarındaki 2014 yılı toplam birleşme ve satın almaların, tutar olarak %10'unu, sayı olarak ise %15'ini oluşturmaktadır.

İş Modelimiz

Girişimcilerle Güçlü İşbirliği, Şirketler İçin Güçlü Bir Gelecek

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 artırmalarını sağlamalarına, yeni pazarlara açılabilmelerine ve en uygun sermaye yapılarını oluşturmalarına destek vermek, İş Girişim Sermayesi'nin iştirakleri için uyguladığı değer yaratma stratejilerinin önde gelenleri arasında yer almaktadır.
- Türkiye'de aktif olup, ispatlanmış geçmiş performansı bulunan az sayıda yerli girişim sermayesi fonundan birisi olan İş Girişim Sermayesi, şirketlerin kurumsallaşma ve büyüme sürecinin çeşitli safhalarındaki gereksinimleri konusunda geniş tecrübeye sahip olmakla beraber, şirketlerin günlük operasyonlarına müdahale etmemektedir.

Yatırım 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 performansa ve büyüme odaklı vizyona sahip, sektörlerinde lider olma potansiyeli bulunan, büyüme evresindeki orta ölçekli işletmelere, azınlık veya çoğunluk pay sahipliği ile ortak olmaktadır. Şirket, yatırım büyüklüğünün, belirlenen proje değerinin üzerinde olması durumunda, aynı vizyona sahip, katma değeri yüksek müşterek yatırımcı ile işbirliğine de gidebilmektedir.

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

Sermaye aktarımı veya pay senedine dönüştürülebilir tahviller yoluyla yapılan yatırımlar genellikle büyüme amaçlı sermaye ve proje bazında yeniden yapılandırma işlemleri ve satın almalar şeklindedir. Çıkış stratejisi ise, stratejik çıkışa öncelik vererek belirlenmektedir.

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)

İş Girişim Sermayesi'nde Yatırım Süreci

İş Girişim Sermayesi, son derece detaylı ve disiplinli bir yatırım süreci izlemektedir.

YATIRIM KOMİTESİ

YÖNETİM KURULU



İş Girişim Sermayesi'nin Öne Çıkan Avantajları

Lokal Bilgi Birikimi ve Girişim Sermayesi Sektöründe Kanıtlanmış Engin Tecrübe

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

Proje Yaratma Kabiliyeti

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

Güçlü Uygulama Becerisi

- Kompleks işlemleri yapılandırmada geniş tecrübe
- Kapsamlı durum tespiti çalışmaları
- Yetkin hukuk danışmanları ve finansal denetim şirketleriyle işbirliği
- Güvenilir bilgilere ulaşabilme olanağı
- Müşterek yatırımcıların güven duydukları işbirlikleri
- Uluslararası ve yerel bankalarla güçlü ilişkiler ve uygun şartlarda finansman sağlama olanakları

Portföy Şirketleri İçin Değer Yaratma Becerisi

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

İspatlanmış Geçmiş Performans

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

Yatırımlar ve Çıkışlar



*Preşin verilerine göre 30 Haziran 2013 itibariyle dünyada son 5 yılda girişim sermayesi yatırımlarında elde edilen ortalama IRR: %7,5

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

2000-2014 yılları arasında yatırım kriterlerine uygun projeleri tespit etmek üzere yaklaşık 2.300 projeyi inceleme sürecine tabi tutan İş Girişim Sermayesi, bu zaman zarfında 16 şirkete yatırım gerçekleştirmiştir.

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

2000-2014 yılları arasında yapılan 16 yatırımın toplam tutarı 120,2 milyon ABD Doları; çıkış gerçekleştirilen 11 adet yatırımın tutarı 72,5 milyon ABD Dolarıdır.

Son 5 yılda çıkış ağırlıklı yatırım faaliyetleri ile dikkat çeken İş Girişim Sermayesi, bu süre içerisinde Türkiye’de yedi çıkış gerçekleştiren tek girişim sermayesi fonu olmuştur.

İş Girişim Sermayesi, başarılı çıkışlarıyla sermayedarlarına yüksek getiri sağlamıştır.

Aralık 2014 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 sermaye çarpanı 2,30x olarak gerçekleşmiştir.

Portföy Şirketlerimiz (31.12.2014)

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

Şirketimiz Nevotek'e 2003-2006 yılları arasında yatırım yapmış olup mevcut sermaye payı %81,24'dür.

Nevotek, Ekim 2001'de internet iletişim kuralları (Internet Protocol- IP) kullanan telefonlar (IP Telefon) için yazılım geliştirmek amacıyla kurulmuştur. Şirket zaman içinde faaliyet alanını genişletmiş, ses, veri, video ve elektrikli aletleri IP üzerinden tek bir çatı altında yönetebilme (IP Convergence) üzerine uzmanlaşmıştır. Nevotek, bu uzmanlığı ile dünya çapında 4 kıtada 50 ülkede 150'nin üzerinde iş ortağı vasıtası ile ürünlerini pazarlamakta olup, 2014 sonu itibarıyla satışlarının yaklaşık %95'ini yurt dışına gerçekleştirmektedir.

Şirket, kuruluşundan itibaren dünyanın en büyük bilgisayar ağı donanımı üreticisi olan Cisco ile yakın temasa geçmiş ve ilk başlarda Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (Eastern Europe, Middle East and Africa-EEMEA) bölgesinde büyük bir potansiyele sahip olduğu düşünülen Otelcilik Sektörü'ne (Hospitality Sector) yönelik çözüm üretmek için çalışmalara başlamıştır. Nevotek'in ilk ürünü olan "VIP-Suite", Cisco laboratuvarlarında test edilmiş ve Cisco ürünleri ile uyumlu çalıştığı onaylanarak "Cisco Uyumlu" (Cisco Compatible) logosu taşımaya hak kazanmıştır.

Nevotek, ortaya koyduğu katma değer sayesinde kuruluşundan beri Cisco'dan çeşitli ödüller almıştır. Şirket 2005 yılında Cisco'nun toplam 350'yi aşkın iş ortağından sadece 6'sına tanınan Cisco Teknoloji Geliştirme Programı (Cisco Technology Development Program) üyesi olmaya hak kazanmıştır. Şirket, 2007 yılında ise Otelcilik Sektörü'nde Cisco'nun ilk Endüstri Çözüm Ortağı (Industry Solutions Partner) olmuştur. Bu başarılarının sonucunda, Nevotek'in Otelcilik Sektörü'ne yönelik hazırladığı V/IP Connect ürünü, 2009 yılında Cisco'nun fiyat listesine girmeye hak kazanmış ve Cisco'nun tüm dağıtım kanalları tarafından dünya çapında pazarlanmaya başlamıştır.

Nevotek ürün portföyünü geliştirmek ve hedef pazarını büyütme amacıyla Cisco dışında da çözüm ortakları ile çalışma arayışına girmiştir. Bu bağlamda, 2010 yılında Dubai'de kurulan iştiraki üzerinden LG ve Avaya şirketlerine yönelik satışlar başlamıştır. Nevotek 2011 yılı içerisinde, IP telefon yazılımı konusunda Türkiye'de finans sektörüne yönelik hizmet vermeye de başlamış, bu bağlamda Türkiye İş Bankası A.Ş. ile de iş ortaklığına gidilmiştir.

Şirketin internet sitesi www.nevotek.com'dur.

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

Şirketimiz Ortopro'ya 2007 yılında yatırım yapmış olup mevcut sermaye payı %32,50'dir.

1995 yılında kurulan Şirket, İzmir'deki fabrikasında Ortopro markası altında ürettiği Ortopedik Cerrahi Sektörü'ne yönelik tıbbi cihazlar ile yurtiçinde oluşan talebi karşılarken Covision markası ile ise ihracat pazarlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, Ortopedik Cerrahi'ye yönelik hekim ve hasta ihtiyaçlarını klinik etkinliği ve katma değeri kanıtlanmış, yenilikçi ve ekonomik çözümlerle karşılamayı görev edinmiştir.

Şirket, Türkiye'de Ortopedik Cerrahi Sektörü'nde üretim ve pazarlama yapmak için zorunlu olan CE belgesinin yanı sıra, TSE ve TÜV'den alınmış olan ISO 9001 belgelerine de sahiptir. Ortopro, İş Girişim

Sermayesi yatırımı sonrasında 2009 yılı başında üretim tesisini taşımış ve kapasite artışı gerçekleştirmiştir. Dolayısı ile şirket, 2009 yılında, Ege Bölgesi Sanayi Odası'na bağlı şirketler arasında "En Yüksek Üretim Gerçekleştiren KOBİ" kriterinde dördüncü dereceye ve "Tıbbi Ürünler Sanayi Meslek Grubu'nda Üretimde En Fazla İstihdam Sağlayan Firmalar" arasında üçüncü dereceye girmiştir. Yatırım sonrasında, yukarıda bahsi geçen belgelerin yanı sıra Ortopro'nun İzmir'deki üretim tesisine Amerikan Gıda ve İlaç Kurumu (FDA) tarafından 7 ürün için üretim lisansı verilmiştir. Ortopro bu lisansla birlikte 7 ürününü Amerika Birleşik Devletleri'ne satabilme iznine sahip olmuştur. Bununla birlikte Brezilya pazarına satış yapabilmek için gerekli olan Brezilya Sağlık Denetim Kurulu (ANVISA) kayıt sertifikası da bulunmaktadır. Şirket ayrıca, birçok ülkede tıbbi cihaz üreticilerinin alması kanunen zorunlu kılınan "İyi İmalat Uygulamaları Sertifikası"na sahiptir. Diz, kalça ve travma cerrahisine yönelik ürün portföyüne sahip olan şirket cirosunun yaklaşık %55'ini ihracat pazarlarından elde etmekte olup 20'nin üzerinde ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir.

Şirketin internet sitesi www.ortopro.com.tr'dir.

Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş. (Toksöz Spor)

Şirketimiz Toksöz Spor'a 2012 yılında yatırım yapmış olup mevcut sermaye payı %55,00'tir.

1993 yılında kurulan Toksöz Spor, sportif faaliyetlerin icrasında kullanılan giyim ve aksesuarların toptan, perakende ve e-ticaret kanalları üzerinden satışı ile iştigal etmektedir. Toksöz Spor, küresel spor markalarından Arena, Umbro, Head, Mammut ve O'neill'in Türkiye distribütörlüğünü bünyesinde barındırmanın yanı sıra Nike, Converse, Selex gibi markalara ait ürünlerin toptan satışını, çok markalı mağazalarında ise aralarında Nike, Adidas, Puma ve Converse gibi lider markaları da içeren pek çok önemli spor markasının değişik spor dallarına ilişkin ürünlerinin satışını gerçekleştirmektedir. Toksöz Spor, perakende mağazalarının da ismi olan "Sportive" markasıyla aynı zamanda kendi ürünlerinin de toptan ve perakende satışını gerçekleştirmektedir. Sportive markalı ürünler arasında tekstil, ayakkabı ve aksesuar kategorilerinden ürünler yer almakta olup şirket'in toptan satışlarının yaklaşık %16'sı, perakende satışlarının ise %11'i Sportive markalı ürünlerden elde edilmektedir.

Şirket 2000'li yılların ilk yarısından itibaren toptan satış ve distribütörlük faaliyetlerinde ürün portföyüne eklenen yeni spor markaları, kendine ait "Sportive" markası temelinde başlatmış olduğu perakendecilik faaliyetleri ve e-ticaret platformunun hayata geçirilmesi ile beraber sektörde güçlü bir pozisyon ve önemli bir büyüme ivmesi yakalamıştır. Şirket halen birçok dünyaca ünlü markanın Türkiye distribütörlüğünü sürdürmekte, 81 ile yayılmış bayi ağı ve sahip olduğu kurumsal müşteri portföyünün yanı sıra ulusal market ve büyük mağaza zincirleri, spor kulüpleri, üniversiteler ve federasyonlar üzerinden toptan satış faaliyetlerine devam etmekte ve yaklaşık 22 bin m² alana yayılan çok markalı 25 mağazası ve www.sportive.com.tr e-ticaret sitesi üzerinden perakende satış faaliyetini sürdürmektedir.

Şirketin internet sitesi www.sportive.com.tr'dir.

Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş. (Numnum)

Şirketimiz Numnum'a 2012 yılında yatırım yapmış olup mevcut sermaye payı %61,66'dır.

İstanbul Yiyecek İçecek Grubu'nun (İYİG) temelleri 1996 yılında şef Mehmet Gürs tarafından atılmıştır. İYİG, 2014 yılının ilk çeyreğinde, üç yeni konsept açarak Mikla ve Numnum'ların yanında "Trattoria Enzo" adında güçlü bir İtalyan aile lokantası, "iyi yemek ye kendini iyi hisset" sloganı altında iyi ve hızlı

yemek üzerine kurgulanmış yeni “Fresh Casual” konsepti “Terra Kitchen” ve çekirdeğinden kavurma yöntemine ve sunumuna kadar kalitede en yüksek çıtayı oturtacak kahve barları “Kronotrop” ile Türkiye gastronomi dünyasının kalite çitasını yukarı çekmeyi hedeflemektedir.

İstanbul Yiyecek İçecek Grubu, 2003 yılında ilk Numnum restoranını Maçka’da G-Mall AVM’nin içerisinde açmıştır. Numnum markasının, 6’sı İstanbul’da (Levent Kanyon AVM, Ümraniye Meydan AVM, Bağdat Caddesi, Ataşehir Brandium AVM, Nişantaşı ve Akasya AVM) 4’ü Ankara’da (Panora, AVM, Gordion AVM, Filistin Caddesi ve Tepe Prime AVM) olmak üzere 10 işletmesi bulunmaktadır. Amerikan ve İtalyan mutfaklarının harmanlanması ile hızlı ve kaliteli yemek tarzıyla hizmet veren Numnum, Uluslararası örneklerde de olduğu gibi sadece ailelerin değil, gençlerin, çocuklu ailelerin, çiftlerin ve genç profesyonellerin rahatlıkla ziyaret ettiği bir mekandır.

Ekim 2005’te açılan Mikla, 2012 yılında son yarattığı “Yeni Anadolu Mutfağı” konsepti ile kaliteli yemek misyonuna bir artı daha katmış, yerel ve uluslararası platformda tuttuğu öncü çıtayı daha da yukarı çekmeyi başarmıştır. Geleneksel ürünler ve “soylu” yerel malzemeleri yeni teknikler ve yöntemlerle harmanlayan Mikla menüsü mevsimlere göre sürekli yenilenmektedir. The Marmara Pera Oteli’nin en üst iki katında, eski şehrin merkezinde, aynı zamanda modern İstanbul’u yaşamak isteyenler için ideal lokasyonda yer alan Mikla, Tarihi Yarımada’ya hâkim olan eşsiz bir manzaraya sahiptir.

Trattoria Enzo, Türkiye’de gerçek İtalyan “ev yemekleri” ihtiyacına cevap vermek üzere yaratılmıştır. T. Enzo, kendi üretimi olan taze makarnaları, farklı teknikler ile üretilen pizza çeşitleri, ithal hammadde üzerine kurgulanmadan taze, “halen yaşayan” ürünleri, özel sofralar ve güçlü fiyat/kalite dengesi sayesinde rakiplerine göre müşteriye farklı bir deneyim sunmaktadır.

Zaman hassasiyeti olan, hızlı, doğru fiyata ve iyi yemek isteyenler için yaratılan Terra Kitchen, AVM “food-court” lara, iş merkezi olan noktalara taze bir soluk getirmeyi hedeflemektedir. “İyi yemek ye, iyi hisset” felsefesi ile hazırlanan güçlü menüsünde, endüstriyel gıdaların kullanılmadığı, taze ve gerçek malzemeler ile üretilen salatalar, sandviçler, güne özel tencere yemekleri ile hazırlanan lezzetli seçenekleri ile Terra Kitchen, müşterilerine farklı bir tecrübe yaratma konusunda iddialıdır.

Bulunabilecek en iyi kahve çekirdeklerini doğrudan üreticiden alarak, en ileri kavurma tekniklerini kullanan Kronotrop, kahve meraklılarına heyecanlı bir tecrübe yaşatmak üzere kurgulanmıştır. İYİG, Dünya’daki “Specialty Coffee” akımını, Kronotrop ile İstanbul’a taşımayı hedeflemektedir.

2003 yılında “TimeOut İstanbul” dergisi tarafından “Özel Başarı Ödülü / En İyi Şef” ödülüne layık görülen Mehmet Gürs’ün işlettiği “Mikla” restoranı 2006 yılında yine “TimeOut” dergisi tarafından “En İyi Restoran” ödülüne layık görülmüştür.

31 Aralık 2014 itibarıyla İstanbul Yiyecek İçecek Grubu’nun sahibi olduğu ve işletmesini üstlendiği tüm restoranlarında ve merkez ofisinde toplam 346 çalışan istidam edilmektedir.

Şirketin internet sitesi www.ifbg.com.tr’dir.

Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş. (Radore)

Şirketimiz Radore’ye 2014 yılında Doğu SK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Doğu SK) ile birlikte yatırım yapmış olup Şirketimizin Doğu SK ile birlikte sermayedeki payı %57, şirketimizin tek başına sermayedeki payı %28,50’dir.

20 adet sunucu ile veri merkezi hizmeti sunmak amacıyla 2004 yılında kurulan Radore, hızlı büyümesinin sonucunda 2009 yılında Metrocity AVM'deki bugünkü operasyonlarının yer aldığı modern veri merkezine taşınmıştır. Metrocity AVM'nin tercih edilmesindeki kriterlerin başında merkezi bir lokasyona sahip olması, Türk Telekom'un Genel Merkezi olan Gayrettepe binasına yakınlığından dolayı veri iletim hızının düşmemesi ve metro hattına yakınlığından dolayı kesintisiz elektrik kaynağına erişiminin olması gelmektedir. Yakın geçmişe kadar 225 m² veri merkezi alanında 2.300 Sunucu kapasitesine sahip olan Radore, artan müşteri talebi ve sunucu sayısı doğrultusunda, 2013 senesinde veri merkezi alanını genişletmeye karar vermiştir. Bu hedef doğrultusunda, şirket Metrocity AVM'deki veri merkezi ile aynı katta bulunan alanı kiralayarak veri merkezi alanını 1.050 m²'ye çıkarmıştır. Yatırım tamamlandığında, veri merkezinin sunucu kapasitesi 10.000 adede çıkacaktır.

Türkiye'de hızla büyüyen internet ekonomisi ile paralel olarak şirket de kuruluşundan itibaren internet sektörünün altında yer alan e-ticaret, çevrimiçi oyun, dijital reklam, video yayını ve benzeri alanlardaki şirketlere yoğun olarak hizmet vermeye devam etmektedir.

Radore bugün, 50 kişilik ekibi ve yaklaşık 10.000 sunucu kapasiteli veri merkezi ile toplamda 2.500'ün üzerinde kişi ve kuruma veri merkezi hizmetleri sunmakta olup, sektörde önde gelen veri merkezlerinden biridir.

Şirket, 2012 ve 2013 yıllarında Deloitte Türkiye tarafından belirlenen en hızlı büyüyen 50 teknoloji şirketi arasına girmiştir.

Şirketin internet sitesi www.radore.com.tr'dir.

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

2014 Yılı Faaliyetlerinin Özeti

Finansal Faaliyetler

Şirketin girişim sermayesine yönlendirmediği fonları şirketin 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.

2014 yılında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföy ağırlıklı olarak TL cinsi borçlanma araçlarında ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir. 31 Mart 2014 tarihinde başlayan nakit kâr payı dağıtımında portföyden 11.997.720 TL çıkış olmuş ayrıca 1 Aralık 2014 tarihinde yapılan Radore yatırımı nedeniyle de nakit portföy 17,5 milyon TL azalmıştır.

Finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliğ" uyarınca hazırlanmaktadır.

31 Aralık 2014 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.	81,24
Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	32,50
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	55,00
Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş.	61,66
Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.	28,50
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Tahvili (*)	-

(*) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tebliğinin "Girişim Sermayesi Yatırımları"nı tanımlayan 21. Maddesinin 3/ç şıkkı kapsamında 10 milyon TL nominal değerli tahvil girişim sermayesi yatırımı olarak sınıflandırılmıştır.

Şirketin finansal tabloları ve faaliyet raporları ilgili mevzuat kapsamında hazırlanmış ve süresi içinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

İdari Faaliyetler

Personel

2014 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 18 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.

Olağan Genel Kurul Toplantısı

2013 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısı 26 Mart 2014 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusu yasal süreler içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde (TTSG), yurt çapında yayın yapan günlük bir gazetede, şirket internet sitesinde ve e-şirket portalında kamuoyuna duyurulmuştur. Olağan Genel Kurulda alınan önemli kararlar; Yönetim Kurulu Üyeleri ile şirketin bağımsız denetçi seçimi, ana sözleşme değişikliği ve kâr dağıtım politikasından oluşmaktadır. Bunlara ek olarak, olağan Genel Kurul toplantısında dönem karından 11.997.720 TL nakit kâr payı dağıtılmasına ve nakit kâr payı dağıtımının 31 Mart 2014 tarihinde başlamasına karar verilmiş olup 2 Nisan 2014 tarihinde nakit dağıtım tamamlanmıştır. Toplantıda ayrıca dönem kârından ödenmiş sermayenin %12'si oranında bedelsiz sermaye artırımı yapılmasına karar verilmiş olup yeni sermaye 17 Haziran 2014 tarihinde tescil edilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısı sonuçları ise 11 Nisan 2014 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısında katılım oranı %69,31 olmuştur.

Nakit ve bedelsiz pay senedi dağıtılmak suretiyle yapılacak kâr dağıtım duyuruları KAP'ta ve şirket internet sitesinde yapılmıştır.

Mevzuata Uyum

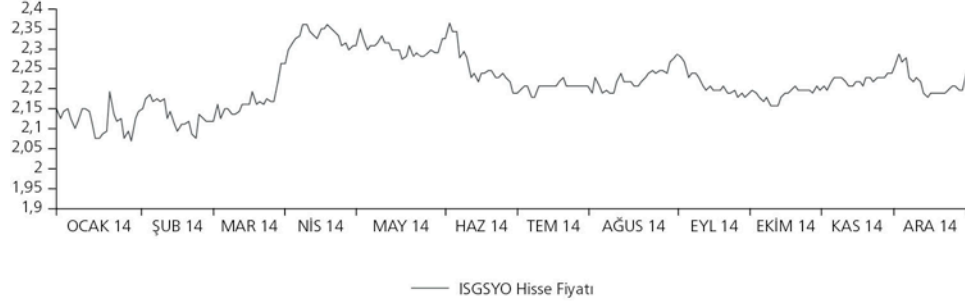
2014 yılında değişen mevzuat kapsamında yasal süreler içinde çalışmalar yapılmış ve yeni uygulamalar yönetim kurulunun da onayına sunulmuştur. 9 Ekim 2013 tarihinde yürürlüğe giren Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğine uyum amacıyla hazırlanan ve ekte verilen ana sözleşme değişikliği 26 Mart 2014 tarihinde yapılan olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır. Ayrıca, ekte yer alan değişiklikler içinde bedelsiz sermaye artırımı sonucunda ulaşılan yeni çıkarılmış sermaye nedeniyle değiştirilen sermaye maddesine de yer verilmiştir.

Özel Açıklama

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2014 yılında 33 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi

ISGSYO HİSSE FİYATI



Kaynak: Thomson Reuters

Piyasa Değeri

TL	2014	2013(*)	Değişim (%)
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	2,24	2,16	3,7
Piyasa Değeri	167.221.555	161.249.357	3,7

(*) 2013 yıl sonu kapanış fiyatı düzeltilmiş fiyattır.

Kaynak : Thomson Reuters

Kâr Payı Dağıtım Politikası

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

- a) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,
- b) Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını,
- c) Şirketimizin genel karlılık durumunu da dikkate alarak dağıtılabılır karın en az %30'una kadar hesaplanacak temettünün nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılmasını

öngören bir kar dağıtım politikası benimsenmiştir.

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

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

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

2014 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler

2014 yılında Şirketimizi yakından ilgilendiren mevzuat değişiklikleri aşağıdaki gibidir

3 Ocak 2014 tarihinde yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında;

- Şirketimiz, Yatırımcı İlişkileri görevlerinin yerine getirilmesi için görevlendirme yapmış ve atanan yönetici Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine de seçilmiştir.
- Şirketin "Bilgilendirme Politikası" güncellenmiştir.
- Riskin Erken Saptanması Komitesi ile Kurumsal Yönetim Komitesi görevleri yeniden belirlenirken Denetim Komitesi için de görev tanımları yapılmıştır.

23 Ocak 2014 tarihinde yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kar Payı Tebliği kapsamında,

- "Kar Dağıtım Politikası" güncellenmiş ve olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

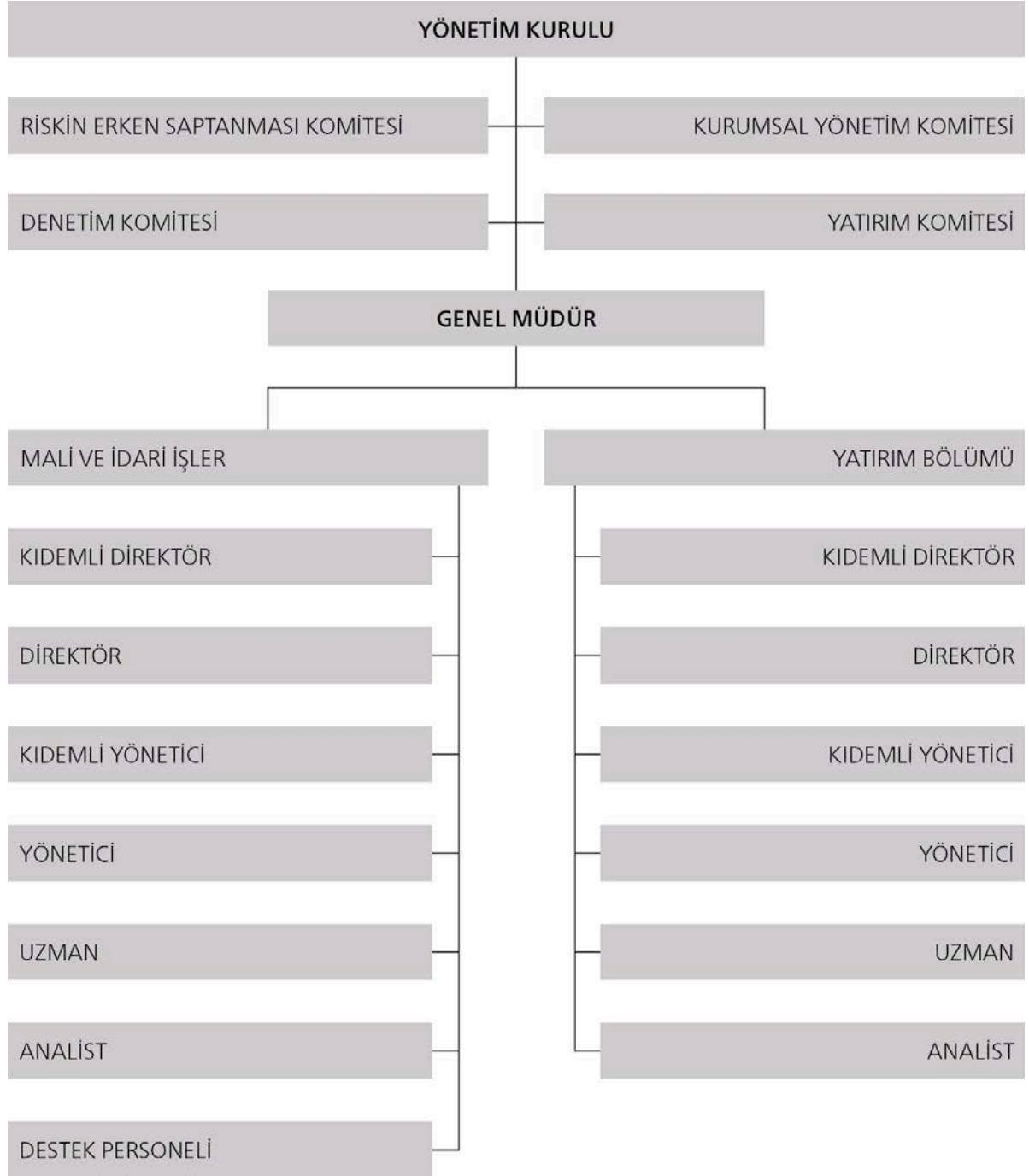
3 Mart 2014 tarihinde yürürlüğe giren Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun Türkiye Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğlerde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliği kapsamında,

- Şirketimiz 31 Mart 2014 tarihli finansal tablolarından itibaren cari dönem ve karşılaştırmalı verilen geçmiş dönem finansal tablolarını solo bazda hazırlamaya başlamıştır.

Yukarıda sayılan değişiklikler kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

KURUMSAL YÖNETİM VE RİSK YÖNETİMİ

Organizasyon Şeması



Yönetim Kurulu

Şirketin 26 Mart 2014 tarihinde yapılan 2013 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısında bir sonraki olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve 2014 yılı için seçilen bağımsız denetim firması ile son durum itibarıyla yönetim kadrosu aşağıda verilmiştir.

Dönem içinde Yönetim Kurulu başkanlık ve üyelik görevlerinden ayrılan üye bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri şirket ana sözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde görevlerini yerine getirirler. Yönetim Kurulu Üyeleri şirkette 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	26.03.2014
Ahmet Mete Çakmakçı	Başkan Vekili	26.03.2014
Meltem Gülsoy	Üye	26.03.2014
Ali Erdal Aral	Üye	26.03.2014
Volkan Kublay	Üye	26.03.2014
Faik Byrns	Bağımsız Üye	26.03.2014
Prof. Dr. Refet Soykan Gürkaynak	Bağımsız Üye	26.03.2014

Bağımsız Denetim Firması

Akis Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG Türkiye)

Şirket Yönetim Kadrosu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Tarihi
Alim Murat Özgen	Genel Müdür	01.01.2006 -
Selami Düz	Kıdemli Direktör	01.03.2014 -
Fatma Banu Gül	Direktör	01.12.2000 -
Süleyman Burak Bayhan	Direktör	01.07.2011 -
Hulki Okan Tabak	Direktör	01.01.2012 -

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.
- Şirketin 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.
- Şirketin 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.
- Şirkete ait sır olabilecek nitelikteki bilgileri saklama yükümlülüğünün bilincindedirler.
- Şirket malvarlığı ve kaynaklarının doğru kullanımı konusunda hassasiyet gösterirler.
- Etik kurallara aykırı herhangi bir durumda yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 3 Ocak 2014 tarihinde yayımlanan Seri II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" kapsamında yatırımcı ilişkileri biriminin görevlerini yerine getirmek üzere 13 Haziran 2014 tarihinde Şirketimiz yönetim kurulu tarafından Mali ve İdari İşler Bölümü görevlendirilmiş ve 2009 yılında kurulan "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" sona erdirilmiştir. Söz konusu görevi yerine getirmek üzere Mali ve İdari İşler Bölümünde Direktör olarak çalışan Fatma Banu Gül yönetici olarak belirlenmiş, aynı bölümde çalışan Burcu Perişanoğlu da yatırımcı ilişkileri konusunda görevlendirilmiştir. Yönetici Kurumsal Yönetim Komitesine de üye olarak atanmıştır. Bölüm Mali ve İdari İşler'den sorumlu Kıdemli Direktör Selami Düz'e bağlı olarak çalışmaktadır. Dönem içinde bilgi edinmek amacıyla ortaklarımızdan yazılı talep gelmemiştir. Telefon ile arayarak bilgi talep eden az sayıda ortağımıza da Şirket hakkındaki tüm soruları için gizli ve ticari sır kapsamında olmayan gerekli açıklamalar yapılmıştır. Mali ve İdari İşler Bölümü Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (www.kap.gov.tr) Şirket ile ilgili özel durumların açıklandığı formları ve mali tabloları göndererek kamuya açıklanması gereken konularda pay sahiplerinin bilgilendirilmesini sağlamaktadır. Bu bilgiler Şirketin internet sayfasında da yer almaktadır. Yatırımcı ilişkileri faaliyetleri hakkında Yönetim Kurulu'na 16 Aralık 2014 tarihinde bir rapor sunulmuştur.

	F. Banu Gül	Burcu Perişanoğlu
Telefon	212 – 325 17 44	212 – 325 17 44
e-posta	bgul@isgirisim.com.tr	bkalender@isgirisim.com.tr
Lisans	İleri Düzey ve Kurumsal Yönetim	

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı, Özel Denetçi Atanması

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

Pay sahipleri için Şirketimizin internet sayfası ve Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile elektronik ortamda bilgilendirme olanağı sağlanmıştır. Dönem içinde pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek herhangi bir gelişme olmamıştır. Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler KAP ve Şirketin internet sitesi aracılığı ile elektronik ortamda kamuya duyurulmaktadır. Kamuya yapılan açıklamalara Şirketin internet sayfasından da ulaşılabilmektedir. Ayrıca, sermaye piyasası mevzuatının gerekli gördüğü konularda TTSG’de ve yurt çapında yayın yapan günlük gazetede 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.

Şirketin 2013 yılı olağan Genel Kurul toplantısı İstanbul’da yapılmıştır. Toplantı tarihi ve katılım nisabı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

Genel Kurul	Tarih	Asgari Nisap (%)	Toplantı Nisabı (%)
Olağan	26 Mart 2014	25	69,31

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, kar 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 yurt çapında yayın yapan günlük gazetede ve TTSG’de yayımlanan ilanlar ile davet edilmişlerdir. Toplantıya vekaleten katılabilecek ortaklarımız için vekaletname örneği Genel Kurul ilanları ile birlikte yayımlanmıştır. Genel kurul toplantısına ait ilan ve vekaletname örneği ile Genel Kurul bilgilendirme dokümanı ve Yönetim Kurulu Üye adayları internet sitesinde Genel Kurul toplantısından önce yayımlanmıştır. KAP’ta yayımlanan Genel Kurul yapılmasına ilişkin açıklamada ve internet sitesinde yayımlanan Genel Kurul bilgilendirme dokümanında şirketin toplam pay sayısı ve kaç adet oy hakkı olduğu açıklanmıştır. Genel kurul toplantılarına ilişkin açıklamalar ayrıca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde bulunan e-Genel Kurul portalında da yapılmıştır.

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

Şirketin bağış politikası Genel Kurul gündeminde yer almış ve onaya sunulmuştur. Dönem içinde Şirket bağış ve yardım yapmamış olup bu duruma ilişkin Genel Kurulda bilgi 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.

2014 yılında yapılan Genel Kurul toplantısında pay sahibi şirketler ile karşılıklı iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

2014 yılında yapılan Genel Kurul toplantısında hem fiziki hem de elektronik ortamda katılım sağlanmıştır.

Kâr Payı Hakkı ve Kâr Dağıtım Politikası

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

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

- a) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,
- b) Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını,
- c) Şirketimizin genel karlılık durumunu da dikkate alarak dağıtılabılır karın en az %30'una kadar hesaplanacak temettünün nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılmasını,

öngören bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

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

Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

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

Yukarıdaki şekilde güncellenen Kâr Dağıtım Politikası 2014 yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında ortaklarımızın onayına sunulmuştur.

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.

2014 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında, dönem kârından nakit kâr payı ve bedelsiz pay senedi verilmesi kararı alınmış olup nakit kâr payı dağıtımları söz konusu Genel Kurul toplantısında belirlenen dağıtım başlangıç tarihinde ödenmeye başlanmıştır. Bedelsiz pay senedi verilmesi işlemi ise SPK'dan gerekli iznin alınmasını takiben başlatılmıştır.

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 II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

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

Şirketle ilgili özel durum açıklamaları yasal mercilere bildirim yanısıra internet sitemizde de yayımlanmaktadır. Bunun yanısıra, ticari sır niteliğinde olmayan bilgiler ve yapılan basın açıklamaları da şirketin internet sayfasında yer almaktadır. Dönem içinde 33 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

Bilgilendirme politikasının yürütülmesinin koordinasyonunu yapan kişiler "Yatırımcı İlişkileri" görevini yürüten kişiler ve bunların bağlı olduğu Kıdemli Direktördür.

2009 yılında şirketin internet sitesinde kamuoyunun bilgisine sunulan "Bilgilendirme Politikası" 2014 yılı içinde değişen mevzuat kapsamında güncellenmiş ve KAP ile şirketin internet sitesinde açıklanmıştır.

Kurumsal İnternet Sitesi

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

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

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 şirketin 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 Şirketin mevzuata veya etik kurallara aykırı davranışı olması durumunda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi derhal bilgilendirilebilir. Bu sebeplerden dolayı iletişimle ilgili özel bir mekanizma oluşturulmamıştır.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

İnsan Kaynakları Politikası

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

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

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

Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

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

Şirketin bulunduğu bölgeye veya genel olarak kamuya yönelik bir 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. 2014 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında iki bağımsız üye seçilmiştir. Bağımsız üye adayları 21 Mart 2014 tarihli rapor ile Yönetim Kuruluna sunulmuş, 24 Mart 2014 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 ikisi kadın üyedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı

Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin 2014 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 kan ve sıhrî 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,*
- *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).

AHMET METE ÇAKMAKCI (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde 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.

ALİ ERDAL ARAL (Yönetim Kurulu Üyesi)

Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümünden mezun olan Sayın Aral Loughborough University of Technology'de Uluslararası Bankacılık konusunda yüksek lisans programını tamamlamıştır. 1989 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Teftiş Kurulu Başkanlığında müfettiş yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 1995-1996 yılları arasında Organizasyon Müdürlüğü'nde çalışan ve 1997 yılında Fon Yönetimi Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atanan Sayın Aral aynı bölümde 2000 yılında Grup Müdürü ve 2002 yılında da Müdür olmuştur. 2008 yılında Kozyatağı Kurumsal Şubesi Müdürlüğüne atanmıştır. 2011 yılında ise Uluslararası Bankacılık ve Sermaye Piyasaları Bölümünden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanan Sayın Aral 11 Şubat 2013 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü görevine atanmıştır. Sayın Aral 2001-2004 yılları arasında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de, 2005 yılında Erk Petrol Yatırımları A.Ş.'de, Petrol Ofisi Gaz İletim A.Ş.'de ve Petrol Ofisi A.Ş.'de, 2007-2008 yıllarında T. Şişe Cam Fabrikaları A.Ş.'de, 2008-2011 yıllarında Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği, 2005-2008 yıllarında İş Dublin Financial Services Plc'de, 2011-2013 yıllarında CJSC Bank Sofia, Moskova'da ve İşbank GmbH, Frankfurt'da Yönetim Kurulu Başkanlığı, Yönetim Kurulu Denetim Komitesi Başkanlığı ve Yönetim Kurulu Üyeliği, 2013-2014 yıllarında Camiş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı ve İş Portföy Yönetim Kurulu Üyeliğinde görev yapmıştır. Sayın Aral halen

Efes Varlık Yönetim A.Ş. ve İş Investment Gulf Ltd. Yönetim Kurulu Başkanlığı, ayrıca Maxis Investment Ltd. Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

MELTEM GÜLSOY (Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Meltem Gülsoy, Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümünden mezundur. University of Reading'de yüksek lisansını tamamlamış olan Sayın Gülsoy, iş yaşamına Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'de mali analist olarak başlamıştır. Sayın Gülsoy devamında Kurumsal Pazarlama Departmanında 10 yıl çalışmış olup 2009-2014 döneminde TSKB Proje Finansman Müdürü olarak görev yapmış, Mayıs 2014'den bu yana ise TSKB Kurumsal Pazarlama Müdürü olarak görev yapmaktadır. Pek çok sanayi, enerji, alt yapı, gayrimenkul geliştirme, turizm projelerinin ve satın alma işlemlerinin finansmanında çalışmış olan Sayın Gülsoy aynı zamanda 2009-2011 yıllarında TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve 2012 yılında İş Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

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 aynı bölümde Birim Müdürlüğüne atanmıştır. Sayın Kublay ayrıca İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Efes Varlık Yönetim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Sayın Kublay Şirketimizin Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nde görevlidir.

FAİK BYRNS (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Portland State Üniversitesi Siyasal Bilimler Bölümünden 1973 yılında mezun olan Sayın Byrns 1974-1980 yılları arasında çalıştığı A.B.D. Deniz Kuvvetlerindeki görevinden ayrıldıktan sonra 1982-1984 yıllarında A.B.D'de Coopers&Lybrand'da denetçi, 1984-1987 yıllarında Suudi Arabistan'da McDonell Douglas'da Kıdemli Muhasebeci, 1987-1988 yıllarında Venezüella'da General Dynamics'de Muhasebe Yöneticisi, 1988-1993 yıllarında Türkiye'de Vinnell, Brown&Root (VBR)'de Finans Yöneticisi ve 1993-2003 yılları arasında da The Coca Cola Company'de Doğu Bölgesi Direktörü olarak çalışan Sayın Byrns bu görevinden Şirketin özel emeklilik programı kapsamında emekli olmuştur. Sayın Byrns Anadolu Cam A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği yapmakta olup ayrıca Şirketimizin Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması Komitesinde görevlidir. 2010 yılında kişisel tecrübeleri hakkında bir kitap yazan Sayın Byrns kişisel gelişim ve kariyer başarısı hakkındaki ikinci kitabı üzerinde çalışmaktadır.

PROF. DR. REFET S. GÜRKAYNAK (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

1996 yılında Bilkent Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Sayın Gürkaynak daha sonra Princeton Üniversitesi'ne burslu olarak kabul edilmiş ve sırasıyla 2001 yılında Yüksek Lisans ve 2004 yılında Doktora programlarını yine İktisat alanında tamamlamıştır. Sayın Gürkaynak, 1998-2001 yılları arasında Princeton Üniversitesinde Öğretim, 2005-2010 yıllarında Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümünde Yardımcı Doçent, 2011-2012 yıllarında Massachusetts Institute of Technology'de Ziyaretçi Doçent olarak görev yapmış olup halen Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümünde Bölüm Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sayın Gürkaynak'ın menkul kıymet fiyatlarının bilgi içeriği, mali piyasalar ile

makroekonominin etkileşimi ve büyüme üzerinde yoğunlaşmış yazıları uluslararası yayınlarda yer almıştır. Sayın Gürkaynak'ın çeşitli kurumlarca verilmiş ödülleri bulunmaktadır. TCMB ve Avrupa Merkez Bankası'na danışmanlık yapmış olan Sayın Gürkaynak, Center for Economic Policy Research ve Center for Financial Studies'in de bulunduğu araştırma kurumlarının üyesi ve çeşitli uluslararası akademik dergilerin editörüdür.

MURAT ÖZGEN (Genel Müdür)

İstanbul Üniversitesi İşletme Bölümünden 1990 yılında mezun olan Sayın Özgen A.B.D.'de Mercer Üniversitesinde 1993 yılında yüksek lisansını tamamlamıştır. 1993-1999 yılları arasında A.B.D.'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.

SELAMİ DÜZ (Kıdemli Direktör)

1990 yılında İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olan Sayın Düz aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu'na katılmıştır. 1996-1999 yıllarında Türkiye İş Bankası'nın Almanya'daki iştiraki İşbank AG'de İç Denetim Biriminde görev yapan Sayın Düz, aynı bankada 1999-2001 yıllarında Münih Şubesi Müdürlüğü; 2001-2005 yıllarında Kredi, Risk Yönetimi, İnsan Kaynakları ve Dış İşlemler ile 2005-2007 yıllarında Risk Yönetimi, Finansal Raporlama, İnsan Kaynakları, Bilgi Teknolojileri alanlarından sorumlu Bölüm Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur. 2007 yılında aynı bankanın İcra Kurulu Üyeliğine atanan Sayın Düz, bu görevini Türkiye İş Bankası'na döndüğü 2013 Eylül ayına kadar sürdürmüştür. Şirketimize 2014 yılının Mart ayında katılan Sayın Düz, Kıdemli Direktör olarak görevine devam etmektedir.

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 çağırmasa 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, şirketin faaliyet göstereceği konuların belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması, Genel Kurulun olağan/olağanüstü toplantıya çağırılması, Yönetim Kurulu başkanının, başkan vekilinin seçimi ve yeni üye atanması, 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 ettirilmiştir.

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 değildir.

Denetim Komitesini bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olan Prof. Dr. Refet Soykan Gürkaynak (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 toplanır ve varsa tespit ettiği hususları ve önerilerini Yönetim Kurulunun bilgisine sunar. Komite üyeleri Prof. Dr. Refet Soykan Gürkaynak (Başkan-Bağımsız Üye), Volkan Kublay ve Fatma Banu Gül'dür.

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.

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

Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin personel açısından büyüklüğü göz önüne alınarak risk yönetimi ve iç kontrol konularında ayrı birimler oluşturulmamış ancak, finansal ve operasyonel risklerin en aza indirilmesi amacıyla görev

tanımları, yetki ve limitler, bölümler arası görev ayrımları yazılı olarak belirlenmiştir. Şirketle ilgili oluşacak riskler periyodik olarak, Şirket risk politikaları çerçevesinde, Şirket üst yönetiminin hazırladığı raporlar doğrultusunda Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, Şirket içinde Yönetim Kurulundan iki üyenin görev yaptığı Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi mevcuttur.

Şirketin Stratejik Hedefleri

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

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

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

Şirketin misyonu internet sayfasında yayımlanarak kamuya duyurulmaktadır.

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

Mali Haklar

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

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

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

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Şirket üst düzey yöneticilerine yıl içinde sağlanan ücret ve menfaatlerin toplamı brüt 3.432.943 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 şirketin alım-satım portföyünün değerini azaltma riskidir.

Likidite riski

Şirketin 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

Şirketin 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

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

Operasyonel risk

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

Risklerin değerlendirilmesi

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

Şirketimizde operasyonel risk seviyesi düşük düzeydedir.

Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

Şirketin 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 2014 yılı içinde yapılan işlemler sonucunda; 2.247.416 TL mevduat faizi elde edilmiştir. 439.442 TL kira, 69.572 TL sigorta gideri, 134.085 TL ofis genel gideri, 106.222 TL işlem ve komisyon gideri, 73.993 TL hizmet gideri ve 5.552 TL diğer giderler için ödenirken 970.697 TL temettü geliri elde edilmiştir.

Şirketler Topluluğu ile İlişkiler

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

“2014 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. 2014 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

2014 yılı içinde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve diğer bazı hakların brüt toplamı 3.432.943 TL'dir.

Bağış ve Yardımlar

2014 yılında bağış ve yardım yapılmamıştır. Şirketimiz sosyal konularda, afet durumlarında sosyal sorumluluk kapsamında bağış yapabilmekte olup bu kapsamda hazırlanan “Bağış Politikası” 2012 yılında Genel Kurulun onayına sunulmuştur.

Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Şirketimizin 26 Mart 2014 tarihli olağan Genel Kurul toplantısında güncellenen mevzuata uyum kapsamında 1, 6, 7, 10, 11 ve 12. Maddelerinin değiştirilmesine karar verilmiştir. 2014 yılında yapılan bedelsiz sermaye artırımını sonucunda 17 Haziran 2014 tarihinde de Ana Sözleşmenin sermaye maddesi değiştirilmiştir. Ana Sözleşmenin değişen maddelerinin yeni şekli EKLER bölümünde verilmektedir.

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

Dönem içinde Şirketimiz aleyhine açılan bir dava, yapılan özel ve/veya kamu denetimi söz konusu olmamıştır.

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

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

Diğer

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

EKLER

Ana Sözleşme Değişiklikleri

YENİ ŞEKLİ

KURULUŞ

MADDE 1

Aşağıda unvanları, uyrukları ve ikametgahları yazılı kurucular arasında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerine uygun surette hisse senetlerini halka arz etmek üzere ve kayıtlı sermaye esaslarına göre, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim şirketlerin ani usulde kurulmaları hakkındaki hükümleri çerçevesinde bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi kurulmuştur.

Unvanı	Uyruğu	Merkez Adresi
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TC	Büyükdere Cad. İş Kuleleri 34330_Levent/İstanbul
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	TC	Cyberpark Cyberplaza B-Blok Kat :5-6 06800 Bilkent/Ankara
İş Genel FinansalKiralama A.Ş.	TC	Büyükdere Cad. İş Kuleleri 34330 Levent/İstanbul
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	TC	Meclisi Mebusan Cad.81 34427 Fındıklı/İstanbul
Sınai Yatırım Bankası A.Ş.	TC	Büyükdere Cad. No:129 80300 Esentepe/İstanbul
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	TC	Büyükdere Cad. İş Kuleleri 34330 Levent/İstanbul
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TC	Büyükdere Cad. İş Kuleleri 34330 Levent/İstanbul
Destek Reasürans T.A.Ş.	TC	Abdi İpekçi Cad. No:75 80200 Maçka/İstanbul
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	TC	Nispetiye Cad. Akmerkez_E3 Blok Kat:4 34337 Etiler/İstanbul
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	TC	Büyükdere Cad. İş Kuleleri 34330 Levent/İstanbul

YENİ ŞEKLİ

FAALİYET KAPSAMI, FAALİYET YASAKLARI, YATIRIM SINIRLAMALARI

MADDE 6

Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet yasakları ve yatırım sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.

Şirket, portföylerini döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla türev araçlara taraf olabilir. Şirket, portföyünün mevduat ve katılma hesapları hariç, para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan kısmının Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde öngörülen oranı aşması durumunda yeterli sayıda portföy yöneticisi istihdam etmek kaydıyla para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyünü kendi yönetebilir veya bu ana sözleşmenin onbirinci maddesinde belirtilen şekilde portföy yönetim veya yatırım danışmanlığı hizmeti alabilir.

Şirket girişim sermayesi yatırımlarını kendisi yönetebileceği gibi bu ana sözleşmenin onbirinci maddesinde belirtilen şekilde portföy yönetim ve yatırım danışmanlığı hizmeti alabilir.

Şirket, hak ve alacaklarının tahsili ve temini için aynı ve şahsi her türlü teminatı alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde faaliyetlerinin gerektirdiği miktar ve değerde taşınır ve taşınmaz mal satın alabilir veya kiralayabilir.

Şirket, huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. sermaye piyasası mevzuatı tarafından belirlenen usul ve esaslar dahilinde; örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların Genel Kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, şirketin amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde sosyal sorumluluk kapsamında bağış ve yardımda bulunabilir, yapılacak bağışın üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Bu sınırı aşan tutarda bağış dağıtılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir.

Bu maddede yer alan hususlar ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca sonradan yapılacak düzenlemelerin farklılık taşınması halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca yapılacak düzenlemelere uyulur

YENİ ŞEKİL

FİNANSAL BORÇ SINIRI

MADDE 7

Şirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla, Sermaye Piyasası mevzuatındaki sınırlamalar dahilinde kısa veya uzun vadeli finansal borç kullanabilir, Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası ve diğer mevzuat hükümlerindeki usul ve şartlarla borçlanma senetleri ve alma-değiştirme hakkını içeren menkul değerler ihraç edebilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenleme hükümleri saklıdır.

Ayrıca, alınacak banka kredileri ve ihraç edilecek borçlanma senetlerinin limiti hususunda Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde borçlanma senetleri ve alma-değiştirme hakkını içeren menkul değerler ihraç yetkisine ve banka kredisi alınması yetkisine sahiptir.

YENİ ŞEKİLİ

SERMAYE VE HİSSE SENETLERİ

MADDE 8

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre, kayıtlı sermaye sistemine göre kurulmuştur. Kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 (ikiyüzellimilyon) Türk Lirası olup, bu sermaye, her biri 1(bir) Kuruş nominal değerde 25.000.000.000.-(yirmibeşmilyar) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2012-2016 yılları (beş yıl) için geçerlidir. 2016 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2016 yılından sonra Yönetim Kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 74.652.480 (yetmişdörtmilyonaltıyüzelliikibindörtüyüksekseksen) Türk Lirası'dır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) Kuruş itibari değerinde 7.465.248.000 (yedimilyardörtüyüksekseksenbeşmilyonikiyüzkırksekin) adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan arı olarak nakden ve tamamen taahhüt edilip ödenmiştir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Payların;

6.635.776 Türk Lira'lık bölümü nama yazılı A Grubu,

68.016.704 Türk Lira'lık bölümü nama yazılı B Grubu'dur.

Payların tamamı nama yazılıdır. Nama yazılı payların devri kısıtlanamaz.

Payların devri Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine tabidir.

Borsa dışı iktisap kavramı Borsa İstanbul Anonim Şirketi düzenlemelerine göre belirlenir.

"Borsada kote" ibaresi hem Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde hem de yabancı borsalarda kote payları ifade eder. Yabancı borsa dışı iktisapları şirket tanımaz.

Borsaya kote nama yazılı payların borsada satılmaları halinde, devralan kişinin Şirketçe hisse sahibi olarak tanınmasının ön şartı, anılan kişinin iktisabının ya Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından Şirkete bildirilmesi ya da Şirketin bu bilgilere teknik erişiminin sağlanmasıdır. Borsa dışı iktisaplarda devralanın Şirkete yazılı başvurusu şarttır. Bu bildirim ve erişim sağlama işlemleri yapılmadığı sürece, Türk Ticaret Kanunu'nun 495. ve ilgili diğer maddeleri ve özellikle 497 (4). maddeleri hüküm doğurmaz.

Devralan, Şirket tarafından tanınmadığı sürece, Genel Kurula katılamaz, oy hakkını, bu hakka bağlı haklarını kullanamaz. Türk Ticaret Kanunu'nun 497 (2), 2. cümlesi ile 3. fıkrası hükümleri saklıdır.

Yukarıdaki hükümler kayden izlenen tüm paylara uygulanır.

Şirketin kendi paylarını iktisabına ilişkin Türk Ticaret Kanunu'nun 379. ve ilgili diğer hükümleri saklıdır.

Yönetim Kurulu, 2012-2016 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir.

Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni hisse çıkarılacaktır. Ancak, hisse sahiplerinin yeni hisse alma hakkı kısıtlandığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu olarak çıkarılır.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ile rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar nominal değerinin altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak üzere, iç kaynaklardan yapılan artırım hariç, payların nakdi bedelleri tamamen ödenmediği sürece sermaye artırılamaz.

Çıkarılmış sermaye miktarının şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.

YENİ ŞEKLİ

YATIRIM SÖZLEŞMESİ VE GİRİŞİM ŞİRKETLERİNİN SEÇİMİ

MADDE 10

Şirket girişim şirketlerine yapacağı yatırımlarını tarafların hak ve yükümlülüklerini gösteren ve bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış yatırım, hisse sahipliği, hisse devir, finansman vb. sözleşmeler çerçevesinde yapar. Söz konusu sözleşmelerin Şirketin girişim şirketlerine yapacağı yatırımın doğasına uygun olarak tarafların hak ve yükümlülüklerini içermesi zorunludur.

Girişim şirketlerinin seçiminde aşağıdaki hususlar ve Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen diğer şartlar göz önünde bulundurulur.

Sınai, zirai uygulama ve ticari pazar potansiyeli olan araç, gereç, malzeme, hizmet veya yeni ürün, yöntem, sistem ve üretim tekniklerinin meydana getirilmesini veya geliştirilmesini amaçlayan ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olan işletmeler girişimci şirket olarak seçilebilir.

YENİ ŞEKLİ

DANIŞMANLIK VE PORTFÖY YÖNETİM HİZMETİ ALINMASI

MADDE 11

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını almak ve Yönetim Kurulunca da karar alınmak kaydıyla imzalanacak bir sözleşme kapsamında girişim sermayesi yatırımlarına yönelik olarak bir portföy yönetim şirketinden portföy yönetim hizmeti ve faaliyetleriyle ilgili konularda kullanılmak üzere girişim şirketlerinin seçimine ve yönetimine ilişkin olarak uzmanlaşmış kuruluşlardan danışmanlık hizmeti alabilir.

Şirket, para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyünün yönetimine ilişkin olarak bir portföy yönetim şirketinden Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayının alınması şartıyla imzalanacak bir sözleşme ile portföy yönetim hizmeti veya yatırım danışmanlığı hizmeti alabilir.

YENİ ŞEKLİ

YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ

MADDE 12

Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz yedi üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir.

Türk Ticaret Kanunu'nun Yönetim Kurulu Üyelerinin sorumluluklarına ilişkin hükümleri saklıdır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin görev süreleri 1 (bir) yıldır.

Yönetim Kurulu her yıl üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu Üyelerinin 4'ü A Grubu hisse sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Şu kadar ki; çıkarılmış sermayedeki payı 2.000.000 (ikimilyon) Türk Lirası'nın altına düşmemek kaydıyla, Yönetim Kurulu Üyelerinden 1'i kurucu ortak ve (B) Grubu hisse sahibi TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI (TTGV) tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. Diğer iki Yönetim Kurulu Üyesi Genel Kurul tarafından belirlenir.

Yönetim Kuruluna 2 taneden az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu Üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Genel Kurul tarafından seçilir.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur.

Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenen komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları, çalışma esasları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Tüzel kişiler Yönetim Kuruluna üye seçilebilirler. Bu takdirde Yönetim Kurulu Üyesi tüzel kişi ile birlikte tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi tescil ve ilan olunur. Mezkur gerçek kişinin Yönetim Kurulunda önerileri ve verdiği oy tüzel kişi tarafından verilmiş sayılır. Sorumluluk sadece üye tüzel kişiye aittir. Ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, Şirketin internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Bu gerçek kişi, tüzel kişi istediği an, tüzel kişinin tek taraflı iradesi ile değiştirilebilir. Bu halde azil işlemine gerek yoktur. Yönetim Kurulu Üyeliğine tüzel kişi yerine temsilcisi seçilemez.

Görev süresi biten Yönetim Kurulu Üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında

belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak üye seçer ve ilk Genel Kurulun onayına sunar. Bu yolla seçilen üye, onaya sunulduğu Genel Kurul toplantısına kadar görev yapar ve onaylanması halinde selefinin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu Üyeleri gündemde Yönetim Kurulu Üyelerinin azline ilişkin bir maddenin bulunması veya gündemde bu yönde bir madde olmasa dahi haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilir. Yönetim Kurulu Üyelerinden birinin iflasına karar verilir veya ehliyeti kısıtlanır ya da bir üye üyelik için gerekli kanuni şartları yahut esas sözleşmede öngörülen nitelikleri kaybederse, bu kişinin üyeliği, herhangi bir işleme gerek olmaksızın kendiliğinden sona erer.

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