



İŞ GİRİŞİM

Yüksek Karlılık Dönemi

İş Girişim 2018'i favök karlılığında yüzde 150 artışla kapattı. Yatırım yapılan şirketlerin başarısıyla birlikte riski dağıtan portföy yapısı, şirketi ön plana çıkartıyor. Yeni dönemde İş Girişim daha çok teknoloji temelli şirketlere odaklanmış durumda.

ADİL UÇAR

İş Girişim'in 2018 bilanço sonuçları yatırımcıları oldukça tatmin etmiş durumda. Nasıl etmesin ciro bazında yüzde 34 artışın yanında faiz ve vergi öncesi kar yüzde 150 artmış durumda. Şirket 2017'de 946 bin lira kar etmişken 2018'de kar 3 milyon 73 bin liraya çıktı. 49,8 milyon dolarlık aktif büyüklüğe ulaşan İş Girişim bugüne kadar toplam 150,8 milyon dolarlık yatırım yaptı. 2002-20018 arasında 17 yatırım, 11 çıkış ve 9 adet de münhasır işlem gerçekleştiren şirketin performansı görüldüğü gibi oldukça iyi durumda. Halihazırda İş Girişim'in portföyünde altı şirket bulunuyor: Nevotek, Ortopro, Toksöz Spor, Num Num, Radore ve tatilbudur.com. Şirketin çıkış karnesi de iyi durumda. Malum özel sermaye dünyasında yatırım yapmaktan daha önemli bir konu varsa o da yapılan yatırımdan karlı bir şekilde çıkış gerçekleştirmek. Ne de olsa bu şirketlerin amacı yatırım yapılan şirketi daha iyi konuma getirerek, büyütür, şirkete yatırdıkları parayı yüksek kar payı ile geri almak.

İş Girişim'in çıkış performansı da en iyiler arasında yer alıyor. Bugüne kadar çıkış gerçekleştirilen yatırımların tutarı 72,5 milyon dolar iken çıkışlarda elde edilen getiriler 166,9 milyon dolar oldu. Şirketin dolar bazında iç verimlilik oranı (IRR) yüzde 26,46 ile pek çok özel sermaye şirketinin imreneceği bir seviyede yer alıyor.

Kuşkusuz 2018'in piyasalar açısından son derece çetin geçen bir yıl olması herkesi olduğu gibi özel sermaye fonlarını da etkiledi. İş Girişim Genel Müdürü Murat Özgen "Çok zor bir yılı geride bıraktık ancak hem ciro

hem de karlılık artışlarında yakaladığımız yüksek rakamlar stratejimizin doğruluğunu onayladı” diyor. Strateji aslında basit: büyümeyi daha az borç daha fazla sermaye ile finanse etmek. Elbette yapması zor... Özellikle zaman sınırlaması içinde yatırım yapan özel sermaye şirketleri için bu dengeyi tutturabilmek o kadar da kolay değil. Ancak Özgen ve ekibi bunu başaranlar arasında yer alıyor. Tabii yapılan yatırımların niteliği de önemli. Özellikle geçen yılki gibi zorlu finansal koşullar altında iyi performans gösterecek şirketlerin portföyde çoğunlukta olması ekibin ne kadar doğru sicimler yaptığını gösteriyor.

İş Girişim’in portföyündeki şirketlerin 2018 karnesi oldukça iyi. Tatilbudur.com geçen yılı yüzde 40’ı aşan, Radore Veri Merkezleri ise yüzde 37 büyüme oranlarıyla kapattı. Num Num İstanbul, Ankara ve Bursa şubelerine ilave olarak İzmir ve Antalya şubelerini açtı. Sportive 13 ildeki 25 mağazasında 11 milyon müşteriyle buluşurken Türkiye genelinde 850 spor perakendecisi, 315 spor kulübü ve 12 spor federasyonuna toptan spor malzemesi sağlayarak 2018’de cirosunu yüzde 18 artırdı ve 210 milyon liraya ulaştı.

Ortopedik cerrahi sektörünün yerli üreticisi Ortopro hem ihracatını hem de FAVÖK’ünü artırdı. Müşterilerinin yüzde 90’ı yurt dışında bulunan yazılım şirketi Nevotek 2018’de Türk bilişim sektöründe yer alan ihracatçılar arasında 20’nci sıraya yükseldi...

Bu altı şirketin 2018 toplam cirosu 188,2 milyon dolara ulaşırken toplam borç miktarı ise sadece 42 milyon dolar olarak kayıtlarda yer aldı. İşte Özgen’in düşük borçluluğun şirketlere bu tür dönemlerde avantaj sağlayacağı stratejisinin gerçeğe bürünmüş halini rakamlar bize gösteriyor. Özgen “Elbette tamamen muhafazakar bir yatırımcı değiliz ancak temkinli olmakta her zaman fayda var” diyor.

Özgen’in en son yaptığı yatırım 2015 yılındaki tatilbudur.com oldu. Geçen yıl İş Girişim ortak olduğu iki şirkette toplam 10,6 milyon liralık sermaye aktarımı gerçekleştirdi. Yatırım açısından geçen bu sessiz dönemin nedeni elbette ekonomik konjonktür. Özgen “Genelde satın alma ya da satış işlemleri 9-12 ay içinde tamamlanır. Ancak son dönemde bu sürenin 18 aylara kadar çıktığını görüyoruz” diyor. Şirket sahiplerinin kararsızlıkları satışları etkiliyor. Ancak ne olursa olsun Özgen ve ekibi arayışlarına ya da görüşmelere ara vermiş durumda değil. Halihazırda bitmeye yakın bir anlaşma üzerinde çalışılıyor.

Bu arada şirketin yatırım vizyonunda da belirgin değişimler olduğunu söylemek mümkün. 2004-2010 arası büyüme dönemi olduğu için daha çok perakende ve hizmet sektörlerinde yer alan şirketler tercih edilirken 2010 sonrasında teknoloji ve katma değerli üretim -özellikle ihracat yapabilenler- şirketin kapsama alanına girmiş du-

rumda. “Zaten yaptığımız son iki yatırımda bu dönüşümü görebiliyorsunuz” diyor Özgen ve devam ediyor “Radore ve tatilbudur.com yatırımlarımız teknolojiye ve bağlantılı olarak perakendeye olan ilgimizi gösteriyor.” Ancak teknoloji denildiğinde büyük çaplı şirketlerin yanı sıra bir de müthiş kar potansiyeline sahip start-up’lar ve küçük şirketler de devreye giriyor. İşte bu noktada Özgen İş Grubu olarak yeni bir hamle yaptıklarını söylüyor: Maksis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi...

Özgen 2017 Kasım ayında kurulan şirkette Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev alıyor. Geçen yılı hazırlıkla geçiren Maksis ilk fonuyla mayıs ayında Kolay İK şirketine yatırım yaptı. 100 milyon lira sermaye ile kurulan Maksis teknolojiye odaklı fonlarla başlangıç aşamasındaki şirketlere yatırım yapacak. İş Grubu olarak bakıldığında Maksis hamlesiyle ekosistemin her iki parçasına da hakim olma stratejisi görülüyor. Zaten Maksis ve İş Girişim ortak sinerjiyle çalışıyor.

Teknolojinin dokunmadığı alan kalmadığına dikkat çeken Özgen bu şirketlerle ilgilenmeyen, yatırım yapmayan başarılı olma ihtimalinin artık kalmadığını söylüyor. Bu nedenle artık İş Girişim’in radarında bulut/veri tabanlı işlerle birlikte yapay zeka, mashine learning ve big data işleri de girmiş durumda. Tabii Özgen’in teknoloji rotası diğer alanların ilgisiz

kalacağına işaret etmiyor. Katmadeğerli üretim yapan ve özellikle ihracat ayağında güçlü olan yirketler her zaman radarda kalmaya devam edecek. Elbette perakende ve hizmet sektörleri de “82 milyon nüfusun olduğu bir ülkede perakende ve hizmet sektörleri her zaman büyüme potansiyeli taşır” diyor Özgen.

Bu yıl geçen yıla oranla işler biraz daha zor zira kurlardaki oynaklık alım-satım işlemlerini oldukça etkiliyor. İş Girişim’in halihazırda 70-75 milyon lira nakit bütçesi bulunuyor. Özgen yeni şirketlerle görüşmelere devam ettiklerini, yatırım için fırsat kolladıklarını ancak temkinli duruşlarından da vazgeçmeyeceklerini söylüyor. Şu anda tezgahta bitmeye yakın bir işlem var ancak görüşmeler henüz son aşamaya gelmiş durumda değil.

Yabancı oyuncuların da piyasadan yavaş yavaş çekilmeye başlaması İş Girişim için önemli bir avantaj. Portföy şirketlerinin 2018 performansı lokal ekonomideki bilgi birikiminin ne kadar önemli olduğunu gösteriyor. İşte bu durum şirketin rekabette avantajı olarak görülüyor.

Bu yıl -sürpriz yaşanmazsa- bir işlem hedefleniyor ancak portföydeki yatırımlara yapılan (anlaşmalardaki hedeflerin tutturulması nedeniyle) sermaye eklemeleri (ikinci-üçüncü tur yatırımlar) devam edecek. Maksis ile beraber de bir alt segmentte yeni fırsatlar Grup adına kovalanacak.

İş Girişim 2018’de ortak olduğu iki şirkete 10,6 milyon dolar sermaye aktarımı yaptı.