



Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok.
No:29 Beykoz 34805 İstanbul
Tel +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
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 2015 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 28 Ocak 2016 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 yansıtip 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, İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 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

Funda Aslanoglu, SNMM
Sorumlu Denetçi

28 Ocak 2016
İstanbul, Türkiye



2015 Faaliyet Raporu

İçindekiler

Sunuş

Şirket Künyesi

Kısaca İş Girişim Sermayesi

Vizyonumuz, Misyonumuz

Başlıca Göstergeler

İş Girişim Sermayesi'nin
Tarihinden Satırbaşları

Yönetim Kurulu Başkanı'nın
Mesajı

Genel Müdür'ün Mesajı

2016'ya Girerken
Makroekonomik Görünüm

Sektörel Görünüm

İş Modelimiz

İş Girişim Sermayesi'nin
Öne Çıkan Avantajları

Yatırımlar ve Çıktılar

Portföy Şirketlerimiz

Uzman Ekip: Doğru Analiz,
Değerli Yatırımlar

2015 Yılı Faaliyetlerinin Özeti

Borsa İstanbul'da İş Girişim
Sermayesi

Kâr Payı Dağıtım Politikası

2015 Yılında Yürürlüğe
Giren Yasal Düzenlemeler

Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi

Organizasyon Şeması

Şirket Etik Kuralları

Kurumsal Yönetim İlkeleri
Uyum Raporu

Risk Yönetimi ve İç Kontrol

Hukuki Açıklamalar

İletişim

Şirket Künyesi

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:

01.01.2015 - 31.12.2015

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

Öngörü yetisi yüksek, uzun soluklu bir iş ortağı

Girişimciler ve sermaye piyasaları arasındaki köprü: İş Girişim Sermayesi

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. Dünya Bankası'nın da desteğini alarak kuruluşunu tamamlayan Şirket, 2001 yılında kadrosunu oluşturmuş ve yatırım projelerine odaklanmıştır. 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 arzı gerçekleştirilmiştir.

“Akıllı sermaye” özelliğiyle, büyüme potansiyeli gördüğü alanlara yatırım yapan İş Girişim Sermayesi, KOBİ'lere finansmanın yanı sıra artan oranda katma değer sağlamaktadır.

Bugün, ürettikleri katma değer, istihdam ve ihracat oranları ile Türk ekonomisinin lokomotifini oluşturan KOBİ'ler, dünyada olduğu gibi ülkemizde de finansman kaynaklarına ulaşmakta zorluklar yaşamaktadır.

Bu noktadan hareketle yola çıkan İş Girişim Sermayesi, “akıllı sermaye” olarak tanımladığı maddi ve maddi olmayan varlıklarıyla şirketlere iştirak etmekte; kurumsallaşma ve sürdürülebilir büyüme sürecinde onlara önemli katkılarda bulunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, sahip olduğu bilgi birikimi ve deneyimi ile kurumsallaşma sürecinden sürdürülebilir bir büyüme sağlanana dek şirketlerin yanında yer almaktadır. Şirketlerin mali yapısından yol haritasının oluşturulmasına, insan kaynağından bilgi işlem altyapısının geliştirilmesine kadar her aşamada destek sunmakta ve yönetim kurulu toplantılarına da katılarak aktif bir yaklaşım izlemektedir.

Şirketleri orta ve uzun vadede ileriye taşımayı hedefleyen İş Girişim Sermayesi, yatırımda bulunduğu şirketlerin finansal ve operasyonel performansını artırmaları, piyasa değerinin yanı sıra rekabetçi bir duruş kazanmaları için sistematik ve planlı çalışmalar gerçekleştirmektedir.

Kuruluşundan bu yana 17 şirkette 132,9 milyon ABD Doları yatırım gerçekleştiren İş Girişim Sermayesi, başarıyla tamamladığı 11 çıkışla 166,9 milyon ABD Doları getiri elde etmiştir. Söz konusu çıkışların ABD Doları bazında ortalama bileşik getiri oranı ise %26,46 olmuştur. 2000-2015 yılları arasındaki çıkış performansıyla ortalamada dünya ve Türkiye standartlarına göre kayda değer oranda yüksek getiri sağlayan İş Girişim Sermayesi, aynı zamanda sektörde en fazla çıkış yapan fon olmuştur.

İş Girişim Sermayesi, alanında uzman ve yetkin çalışanlardan oluşan donanımlı ekibiyle Türk finans sektörünün aktif üyelerinden biridir.

Çözüm odaklı iş modeli, profesyonel insan kaynağı ile İş Girişim Sermayesi yatırımın gerçekleştirilmesinden çıkışa kadar işin içinde yer almakta ve her ayrıntı ile yakından ilgilenmektedir. İş Girişim Sermayesi'nin 19 kişiden oluşan donanımlı ekibi, sahip olduğu sektör bilgisinin yanı sıra analiz yapabilme yeteneği ile de fark yaratmakta ve Şirket'i ileriye taşımaktadır.



etkin yönetim katkısı

bilgi birikimi ve deneyim

kurumsal yapı

Vizyonumuz, Misyonumuz

Vizyon

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

Misyon

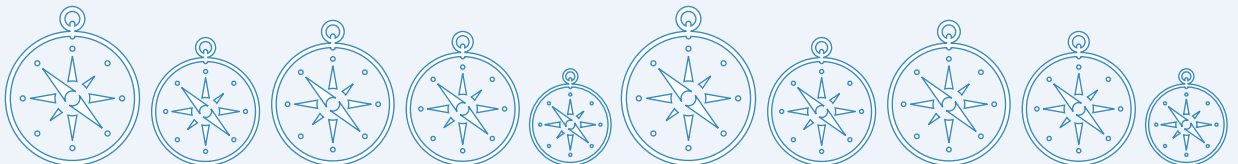
Sürdürülebilir ve yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde, rekabet avantajına sahip şirketlerin Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için sermaye katkısı ve yönetim bilgisi sağlamayı amaçlarız.

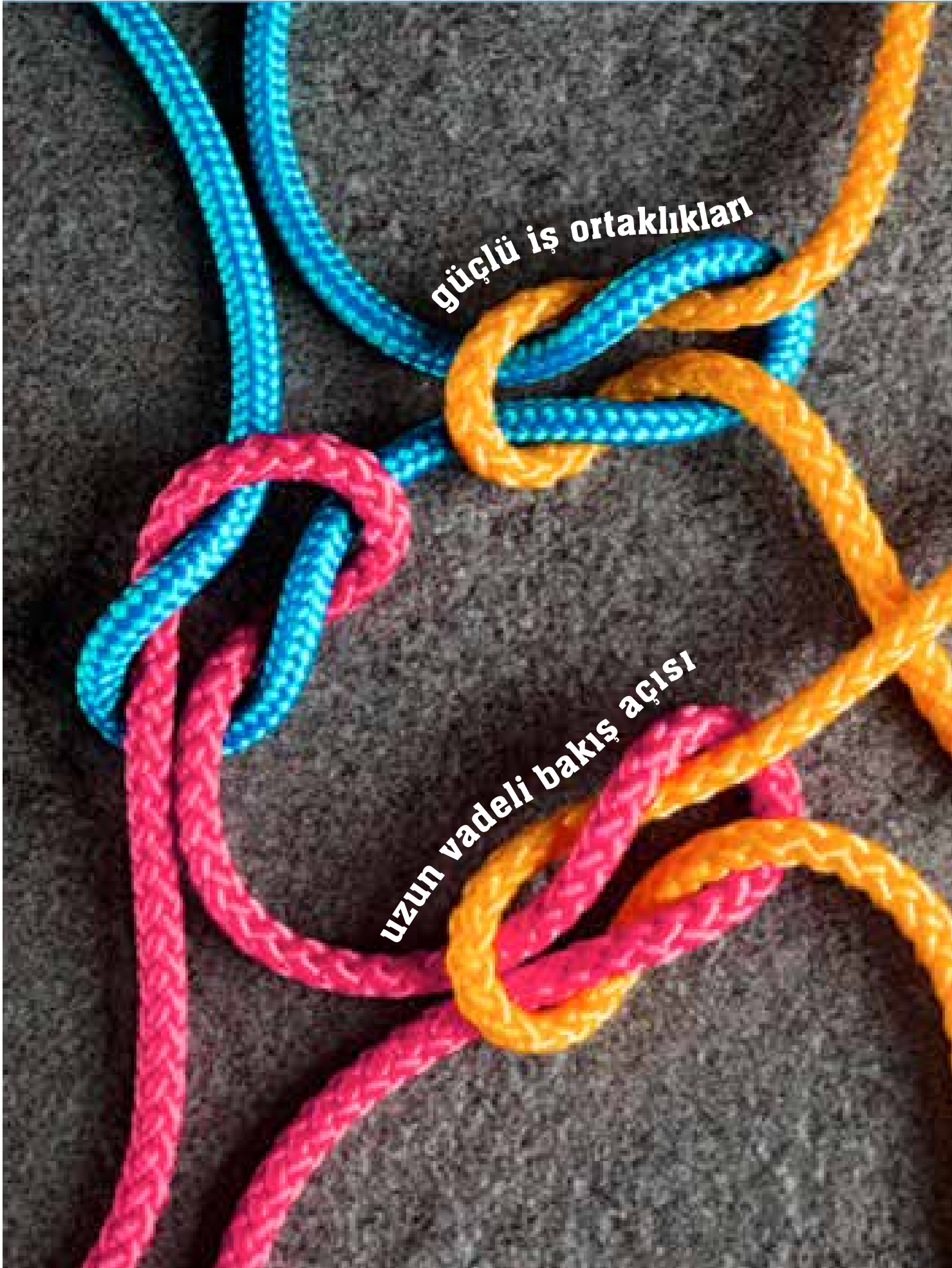
Bu misyon çerçevesinde kaynaklarımızı girişimcilerin ihtiyaçlarına en uygun şekilde sunmak, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapımız ile hissedarlarımıza diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamak için çalışırız.

Başlıca Göstergeler

Finansal Göstergeler

| TL | 2015 | 2014 | Değişim (%) |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Dönen Varlıklar | 116.796.810 | 155.620.415 | -24,95 |
| Duran Varlıklar | 142.137.437 | 113.504.062 | 25,23 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 3.107.879 | 2.954.145 | 5,20 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 720.027 | 1.758.555 | -59,06 |
| Aktif Toplamı | 258.934.247 | 269.124.477 | -3,79 |
| Özkaynak | 255.106.341 | 264.411.777 | -3,52 |
| Dönem Kârı | 772.649 | 14.597.568 | -94,71 |
| Özkaynak Kârlılık Oranı (%) | 0,30 | 5,52 | |
| Aktif Kârlılık Oranı (%) | 0,30 | 5,42 | |





güçlü iş ortaklıkları

uzun vadeli bakış açısı

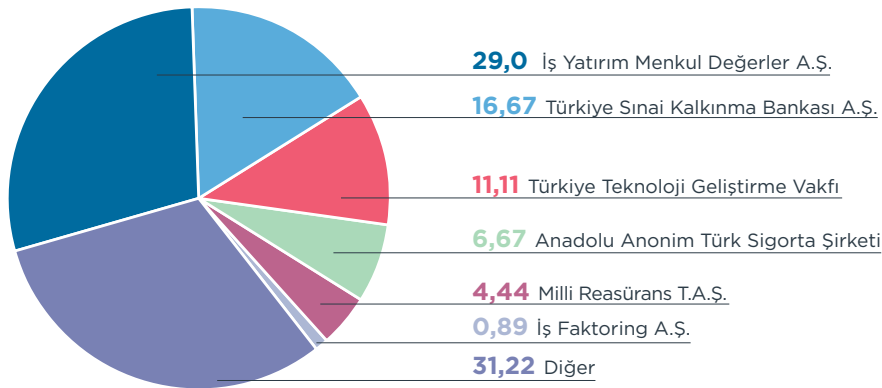
Sermaye ve Ortaklık Yapısı

2015 sonu itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Ortaklar | Grubu | Pay Tutarı (TL) |
|-------------------------------------|-------|--------------------|
| | | 2015 |
| İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | A | 6.635.776 |
| İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | B | 15.018.515 |
| Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı | B | 8.294.719 |
| Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. | B | 12.442.079 |
| Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi | B | 4.976.832 |
| Milli Reasürans T.A.Ş. | B | 3.317.888 |
| İş Faktoring A.Ş. | B | 663.578 |
| Diğer | B | 23.303.093 |
| Toplam | | 74.652.480 |

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 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2015 Yılı Ortaklık Yapısı (%)





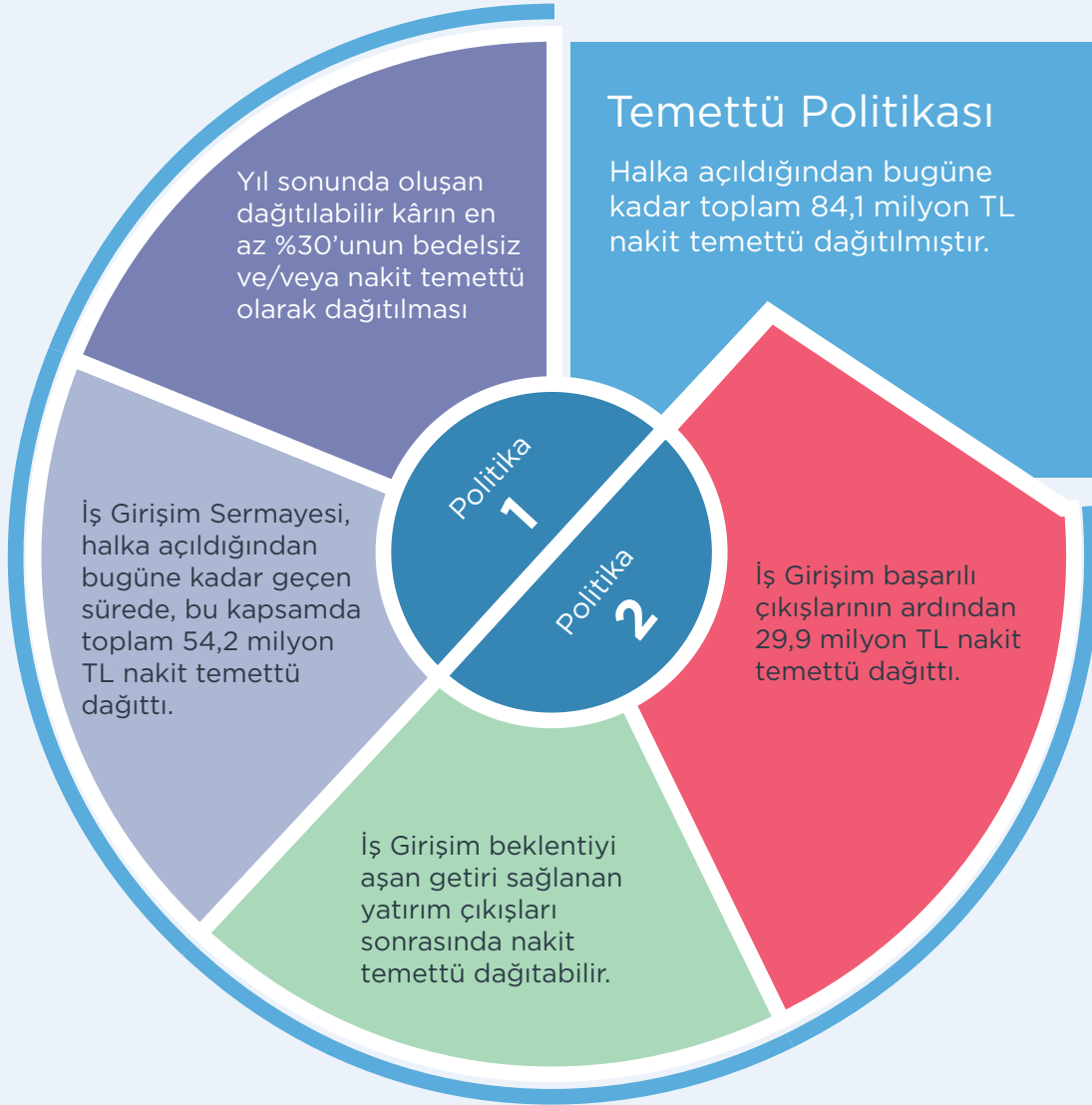
verimlilik

sürdürülebilir kârlılık

kurumsal dönüşüme katkı

öngörü becerisi

Temettü Politikası



İstikrarlı ve Yüksek Temettü Verimliliği

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Borsa İstanbul verilerine dayalı olarak yapılan çalışmaya göre; İş Girişim Sermayesi'nin 2011-2015 dönemini kapsayan son 5 yıllık dönemde ortalama temettü verimliliği %9,92 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin ortalama temettü verimliliği %2,39 seviyesinde bulunmaktadır. Bu verilere göre, İş Girişim Sermayesi'nin ortalama temettü verimliliği Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin ortalama temettü verimliliğinin 4 katından daha fazla olarak gerçekleşmiştir.





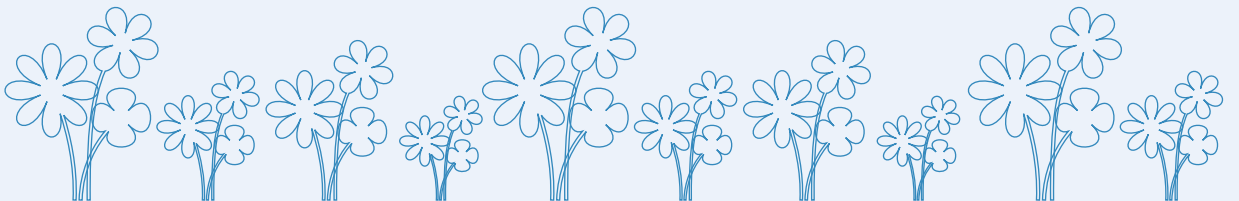
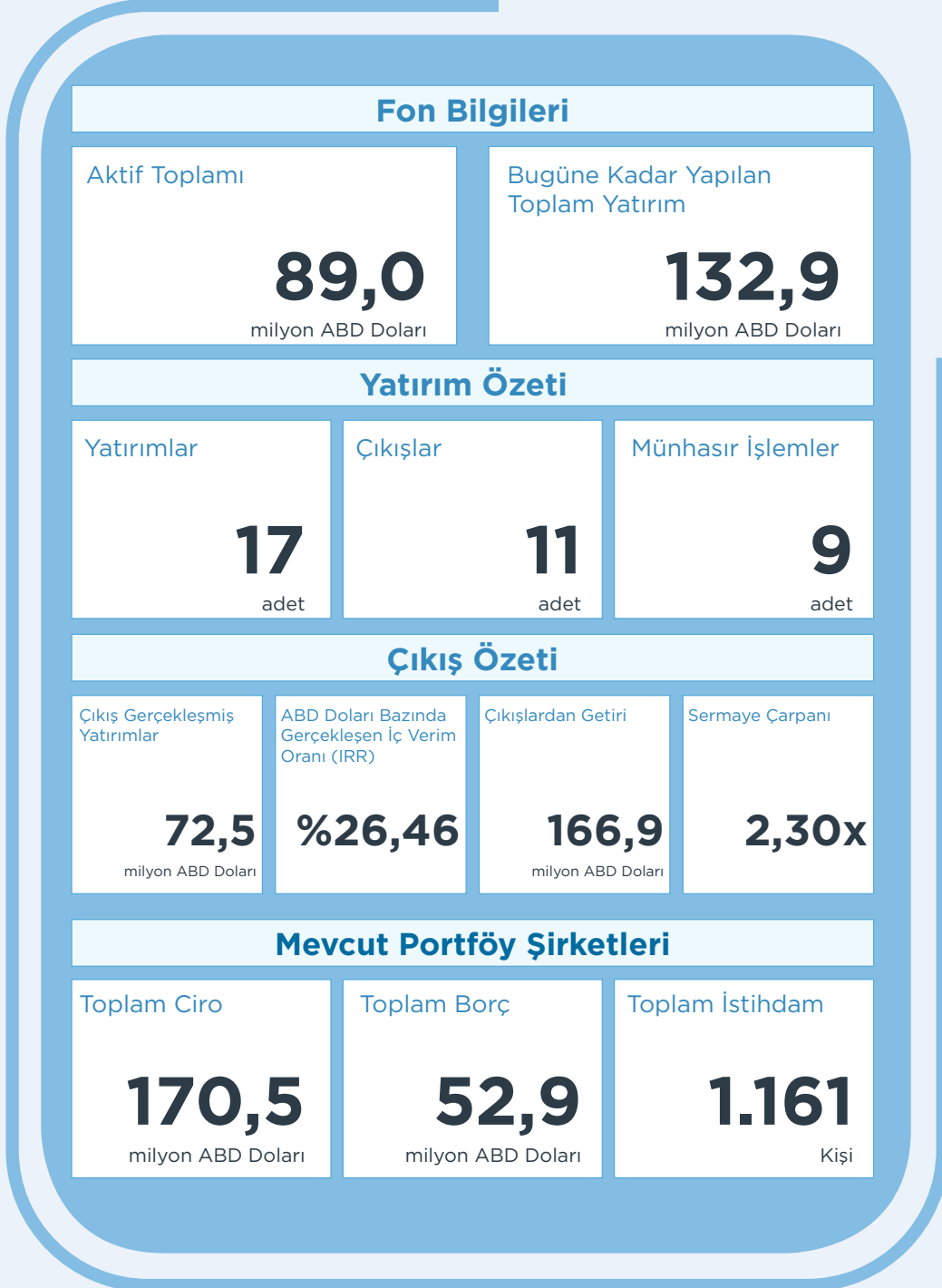
rekabet gücünü artırmak

istihdam sağlamak

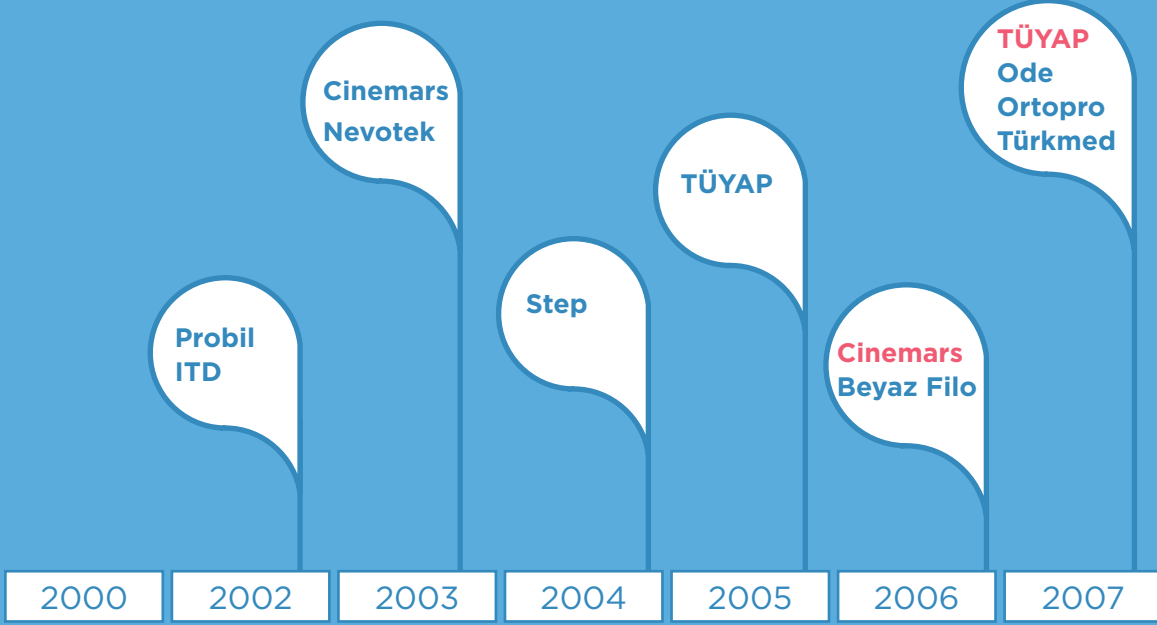
katma değer üretmek

mali yapıyı güçlendirmek

Rakamlarla İş Girişim Sermayesi'nin Yatırım Faaliyetleri



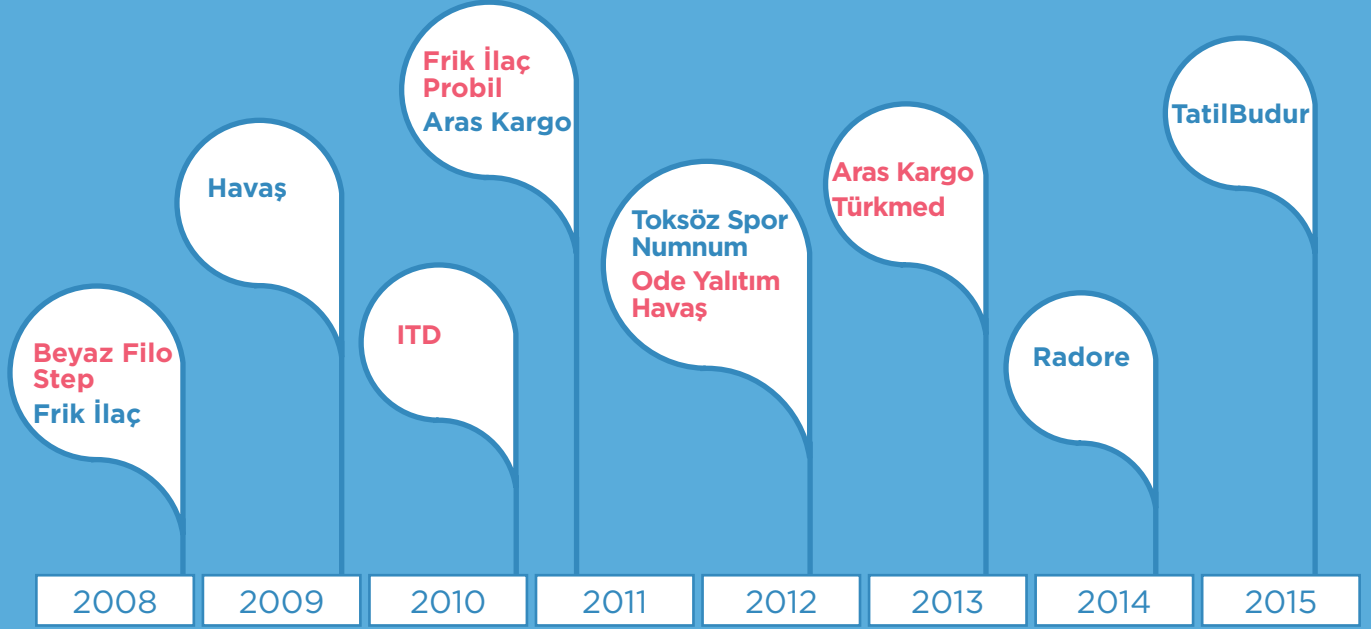
İş Girişim Sermayesi'nin Tarihinden Satırbaşları



| | |
|------|---|
| 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 Mars Entertainment Group A.Ş.'ye 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 |

□ Yatırımlar ■ Çıkışlar





| | | |
|------|---------------------|---|
| 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 |
| 2015 | Onyedinci yatırım: | Mika Tur Seyahat A.Ş. (Tatil Budur): Turizm sektörünün büyüyen oyuncusu Tatil Budur'a Polonya şirketi MCI Private Ventures ile birlikte yatırım |

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

İş Bankası'nın gücünü kendi yetkinlikleri ile birleştiren İş Girişim Sermayesi, yatırımda bulunduğu şirketler nezdinde güvenilir, saygıdeğer ve hepsinden önemlisi "değer katan" bir iş ortağıdır.

Değerli paydaşlarımız,

2015 yılında emtia fiyatlarındaki düşüş, ABD Merkez Bankası'nın faiz oranını 0,25 puan artırması, Euro Alanı'ndaki ekonomik faaliyetin gösterdiği seyir ve Çin ekonomisindeki yavaşlamanın gelişmekte olan dünyaya dair ortaya koyduğu endişeler küresel ekonominin gündemini şekillendirmiştir.

2015 yılında küresel ekonomide öne çıkan gelişmeler küresel likidite koşullarının sıkılaşmasına neden olmuş; küresel ekonomi bir önceki yıla oranla ivme kaybı yaşamıştır. IMF, 2014 yılında %3,4 büyüme kaydeden dünya ekonomisinin 2015 yılında %3,1 oranında büyüdüğünü tahmin etmektedir. Söz konusu yavaşlamada, küresel konjonktürün gelişmekte olan ülkeler açısından daha az elverişli bir ortam sağlamasının yanı sıra gelişmiş ülkelerde geçici faktörlere bağlı olarak beklentilerin altında bir büyüme performansının kaydedilmesi de etkili olmuştur.

Kanaatimizce önümüzdeki dönemde gelişmiş ekonomiler geçmiş döneme kıyasla daha iyi bir performans sergileyeceklerdir. Diğer taraftan, ekonomik faaliyet üzerinde aşağı yönlü baskıların arttığı gelişmekte olan

ülkelerde ise büyüme ılımlı seyrini koruyacaktır. IMF, 2016'da dünya ekonomisinin %3,4 oranında büyüyeceğini öngörmektedir.

ABD ekonomisindeki görünüm, enflasyon göstergeleri haricinde faiz artırımını için gerekli koşulları sağlamış ve Fed, Aralık ayında faiz oranını 0,25 puan artırmıştır. Son bir yıldır tartışılan ve piyasalarca önceden satın alınan bu artıştan sonra Fed'in geleceğe dair öngörülerini önem kazanmıştır. Fed Başkanı Janet Yellen, yaptığı basın toplantısında Fed'in 2016 politikasını temkinli ve dikkatli bir yaklaşımla oluşturacaklarının altını çizmiş; ekonomik parametrelerin ve özellikle enflasyonun seyrine bağlı olarak faiz artırımlarının süreceğini paylaşmıştır.

Euro Alanı ile Japonya'da zayıf bir seyir izleyen ekonomik büyümeyi desteklemek amacıyla merkez bankaları piyasalara yüksek miktarda likidite sağlamayı 2015 yılında da sürdürmüştür. Euro Alanı'nda enflasyonun düşük seyretmesi, Avrupa Merkez Bankası'nın üzerindeki baskıyı daha da artırmıştır.

2015 yılında küresel ekonomiyeye ilişkin tartışmaların odağında Çin ekonomisindeki yavaşlama eğilimi yer almıştır. Açıklanan makroekonomik veriler ekonomik büyümenin gücüne ve

sürdürülebilirliğine dair endişelere yol açmış; yılın ikinci yarısında Çin sermaye piyasalarında önemli değer kayıpları yaşanmıştır. Çin bankacılık sektörü hakkındaki sistemik risk endişeleri de bu ülkenin 2016 yılında atacağı adımları küresel ekonomi ve özellikle gelişmekte olan ekonomiler açısından önemli kılmaktadır.

2016 yılında gelişmiş ülke merkez bankalarının izleyeceği para politikalarının yanı sıra petrol ve diğer emtia fiyatlarının seyri ile Çin ekonomisinin performansı küresel ekonomiye dair beklentileri şekillendirecektir.

Türkiye ekonomisi 2015 yılında ılımlı büyümesini sürdürme başarısı göstermiştir.

2014 yılında ihracat güdümlü bir büyüme sergileyen Türkiye ekonomisi, 2015 yılının ilk yarısından itibaren iç talebe dayalı büyüme kompozisyonuna geçmiştir. Diğer taraftan 2015'in ilk çeyreğinde sınırlı seviyede gerçekleşen yatırım harcamalarının büyümeye katkısı ikinci çeyrekte artmıştır. Türkiye ekonomisi için 2015 yılı büyüme tahminleri %3,5-4,0 aralığındadır.

2015'in bir diğer önemli gelişmesi, Türkiye'nin ihracat hacminin daralma eğilimine girmesi olmuştur. Bu gelişmede, Euro/



Senar Akkuş Yönetim Kurulu Başkanı

Dolar paritesindeki gerileme neticesinde Türkiye'nin başlıca ihrac pazarları arasında yer alan Euro Alanı ülkelerine yönelik ihracatın Dolar karşılığının azalmasının yanında Rusya ve Irak gibi diğer başlıca pazarlardaki sorunlar rol oynamıştır. Enerji ve emtia fiyatlarının düşmesi paralelinde ithalatta kaydedilen azalış ile birlikte dış ticaret açığı daralmış ve cari açık gerileme eğilimini sürdürmüştür. Petrol fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarının düşük seyrini 2016 yılında da sürdüreceği ve cari açığı iyileşmenin devam edeceği tahmin edilmektedir.

Fed'in önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikasının gelişmekte olan piyasalarda dalgalanma yaratmaya devam etmesi beklenmektedir.

Gelişmiş ülke ekonomileri geçtiğimiz yıllara oranla olumlu bir görünüm sergilerken, merkez bankalarının izleyecekleri para politikaları ayırışma eğilimini sürdürmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerde ise büyüme hız kesmektedir. Özellikle Çin ekonomisinin sergileyeceği performans, güçlü ikili ticari ilişkilere sahip olduğu ülkeler başta olmak üzere küresel ekonominin görünümü açısından büyük önem taşıyacaktır.

Küresel likidite koşullarındaki olası bir sıkılaşma Türkiye'nin de aralarında bulunduğu gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye hareketlerinin seyri üzerinde belirleyici olabilecektir. Buna karşılık ABD'de faiz artırım sürecinin kademeli ve uzun vadeli bir yaklaşımla gerçekleşeceğine dair öngörüler, Türkiye'ye yönelik yabancı sermaye girişlerinin ve dolayısıyla ılımlı büyümenin devam edeceği şeklindeki beklentileri destekler niteliktedir.

Küresel ekonomiden kaynaklanan olumsuz bir etkinin ortaya çıkmaması ve yurt içinde yapısal reformlara odaklanan bir yaklaşımın hayata geçmesi durumunda Türkiye ekonomisinin bekleneni üzerinde bir performans sergilemesi de olasıdır.

İş Bankası Grubu'nun köklü yapısını ve kurumsallık yaklaşımını yetkinlikleri ile birleştiren İş Girişim Sermayesi, sektöründe öncü ve yenilikçi yapısıyla ayrılmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, iştirak ettiği şirketlere sadece maddi olarak değil yönetim ve kurumsallık anlayışı yönünden de pek çok değer katmakta, kurulduğu günden bugüne, gerçekleştirdiği projelerle yatırımdan çıkış sürecine kadar her aşamada sürdürülebilir büyüme hedefi

taşıyan şirketlere destek vermektedir.

Sürekli değişen ulusal ve uluslararası gündem ve rekabet koşullarında ancak kalıcı değer üretebilen şirketlerin ayakta kalabileceğinin bilinciyle hareket eden İş Girişim Sermayesi, her türlü riske karşı tedbirli, planlı ve sistematik aksiyon olarak, fırsatları değerlendirmeye odaklıdır. Şirketleri ve işimizi büyütürken Türkiye'ye yatırım yaparak Türkiye'nin büyümesine katkıda bulunmak için çalışıyoruz.

Albert Einstein'ın da dediği gibi; "Zorlukların göbeğinde fırsatlar yatmaktadır." Biz de İş Girişim Sermayesi olarak, zorluklara rağmen fırsatları değerlendirmek ve yürüyüşümüze emin adımlarla devam etmek istiyoruz. Bu yolda İş Girişim Sermayesi'nin yetkin insan kaynağına güveniyor ve onlara teşekkür ediyor, iş ortaklarımıza bize inandıkları ve birlikte büyüme konusunda destekledikleri için şükranlarımı sunuyorum.

Saygılarımla,

Senar Akkuş
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Mesajı

İş Girişim Sermayesi, kuruluşundan bugüne 17 şirkete ortak olarak toplam 132,9 milyon ABD Doları yatırım gerçekleştirmiştir. Yatırım yaptığı şirketlere çok boyutlu katma değer sağlayan Şirket, 11 çıkış işlemi sonucunda 166,9 milyon ABD Doları satış geliri elde etmiştir.

Değerli paydaşlarımız,

Uzun vadede sürdürülebilir ve kârlı gelişme potansiyeli bulunan alanlarda faaliyet gösteren, büyüme evresindeki orta büyüklükteki şirketlere yatırım yapan İş Girişim Sermayesi, sahip olduğu yönetsel yetkinlikler ile yatırım yaptığı şirketlere finansman ve çok boyutlu katma değer sağlayarak "akıllı sermaye" işlevi görmektedir.

2000 yılından bu yana 17 şirkete ortak olarak toplam 132,9 milyon ABD Doları yatırım gerçekleştiren İş Girişim Sermayesi, tamamladığı 11 çıkış işlemi sonucunda 166,9 milyon ABD Doları satış geliri elde etmiştir.

İş Girişim Sermayesi'nin bu çıkışlardan elde ettiği ortalama bileşik getiri oranı ise ABD Doları bazında %26,46 olmuştur.

İş Girişim Sermayesi; güçlü öngörü, analitik yaklaşım ve etkin risk yönetimi temelleri üzerinde yapılandığı iş modeliyle sürdürülebilir büyüme yolunda ilerlemeye devam etmektedir.

İş Girişim Sermayesi, şirketler özelinde esas olarak Türkiye ekonomisine yatırım yapmaktadır. 2000'li yıllarla beraber köklü bir dönüşüm sürecine giren ülkemizde, özellikle olumlu ve sürdürülebilir makroekonomik ortam, büyüyen ihracat, güçlenen orta sınıf, değişen tüketim alışkanlıkları ve kalifiye işgücündeki artış gibi gelişmeler girişim sermayesine olan ihtiyacı artırmış ve girişim sermayesi

şirketleri de bu süreçte Türk sermaye piyasasında değerli bir rol üstlenmiştir.

Türkiye gibi hızla gelişmekte olan ülkelerde, şirketlerin büyüme sürecindeki en önemli ihtiyaçları bilançolarını ve işlerini sağlıklı bir şekilde geliştirmelerine olanak sunacak finansman kaynaklarına ulaşabilmektir.

Finansman olanaklarının yetersiz veya maliyetinin yüksek olduğu durumlarda, şirketler sahip oldukları potansiyeli performanslarına tam olarak yansıtamamakta ve büyümeleri yetersiz kalmaktadır.

Geleneksel finansman imkanlarına yenilikçi ve alternatif çözümler sunan girişim sermayesi fonları, şirketlere aktardıkları sermaye ile kaynak ihtiyacının karşılanmasına yardımcı olmakta, aynı zamanda, şirketlerin iş planları, stratejileri, insan kaynakları ve topyekün kurumsal dönüşümlerine de katkı sağlayarak ülke ekonomisinin gelişmesinde çok boyutlu roller üstlenmektedir.

Sektörünün köklü temsilcilerinden İş Girişim Sermayesi; uzun vadeli yatırımcı kimliği ile yatırım yaptığı şirketleri başarılı ve sürdürülebilir birer iktisadi aktöre dönüştürmeye odaklanmıştır.

İş Girişim Sermayesi, ürettiği katma değer ve sağladığı büyümenin yanı sıra gerçekleştirdiği yatırımlarla ülke ekonomisine artan oranda katma değer sağlarken, Türkiye

ekonomisine küresel ölçekte rekabet edebilir şirketler kazandırmayı hedeflemektedir. Bu çerçevede yönetim ekipleriyle yan yana çalışarak portföy şirketlerimizi sektör liderlerine dönüştürecek yol planlarını çizmekte ve uygulamaktayız. Sahip olduğumuz stratejik, finansal ve operasyonel kaynaklar ile portföy şirketlerimizin büyüme ve dönüşüm hikayelerine katkıda bulunmaktayız.

Akıllı sermaye - maddi varlıklarımızın ve yetkinliklerimizin toplamı

Akıllı sermayemiz, maddi kaynaklarımızın yanı sıra analitik ve objektif bir yöntem çerçevesinde vücut bulan kurumsal yönetim, verimlilik, rekabetçi strateji geliştirme; güçlü, yetkin, dinamik ve profesyonel yönetim anlayışı gibi temel unsurlardan oluşmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, yatırım yaptığı şirketlere akıllı sermaye ifadesinde özetlediği varlıklarıyla katkıda bulunmaktadır.

Gerçekleştirdiğimiz her yatırımdaki ana hedefimiz, orta ve uzun vadede, iştirak ettiğimiz şirketleri daha etkin ve daha değerli birer marka haline getirmek, sürdürülebilir rekabet yetkinliği ile güçlendirmek, bu şirketleri sonraki aşamaya taşıyabilecek yeni yatırımcıları bulmak ve ortaklarımızı da memnun eden getirilerle elden çıkarmaktır.

A. Murat Özgen Genel Müdür



İş Girişim Sermayesi, kaynak sağlamanın ötesinde emsalsiz bir katma değer sunmaktadır.

Türkiye'nin köklü girişim sermayesi şirketi İş Girişim Sermayesi, her yıl yaklaşık olarak 200 şirketi yatırım perspektifinde ele almakta ve derinlemesine incelemektedir.

Burada vurgulanması gereken en temel nokta, İş Girişim Sermayesi tarafından gerçekleştirilen yatırımların, finansman sağlamanın çok ötesine geçen özleri, yani içerikleridir.

İş Girişim Sermayesi, gelişim aşamasındaki işletmelere ortak olarak büyümelerine kaynak aktarmanın ötesinde kalıcı değer katmaktadır. İş Girişim Sermayesi yatırım yaptığı şirketlerin yol haritalarının yapılandırmasında büyük önem taşıyan kurumsallık, strateji belirleme, iyi yönetim, etkinlik ve verimlilik eksenlerinde sahip olduğu know-how'ı paylaşmakta; bu bilgi birikiminin işlerlik kazanmasını sağlamakta ve en önemlisi performansa yansımalarının izleyicisi olmaktadır.

Paylaşılan know-how sayesinde işletmeler operasyonel süreçlerinde önemli atılımlar sağlamakta, finansal ve operasyonel performans sürdürülebilir bir şekilde yukarı taşınmaktadır. İnsan kaynağı başta olmak üzere tüm kaynakların en verimli ve doğru biçimde yönetimi konusunda başarılar elde edilirken markaların piyasa değeri ve rekabetçi duruşları güçlendirilmektedir. Özetle, İş Girişim Sermayesi, gerçekleştirdiği yatırımlarla

ekonomik kalkınmanın temel taşı olan özel girişimlerin, kurumsal ve sürdürülebilir birer işletmeye dönüştürülmesine odaklanmaktadır.

Tüm olumsuz şartlara rağmen 2015 yılının yatırım iklimi olumlu neticelenmiştir.

Belirsizliklerin yaşandığı 2015 yılında yatırımcıların Türkiye'ye olan ilgisi devam etmiş ve yaklaşık 16,4 milyar ABD Dolarlık 245 birleşme ve satın alma işlemi gerçekleşmiştir. İşlem hacminde bir önceki yıla oranla yaklaşık %9'luk bir düşüş olurken, işlem adedinin son yıllara benzer bir seviyede gerçekleştiği görülmüştür. Geçtiğimiz sene ise Türkiye'de 234 birleşme ve satınalma işlemi gerçekleşmişti. Yerli ve yabancı yatırımcıların işlem adedine katkısı benzer olmakla beraber, işlem hacmi bazında yabancıların ağırlığı hissedilerek 2014 yılında %44 olan oran %70 seviyelerine gelmiştir. Finansal yatırımcıların 2015 yılında daha temkinli ve seçici bir stratejik duruş sergilediği gözlemlenmiştir. Buna rağmen 2015 yılında finansal yatırımcılar 2014 yılına göre sırasıyla %44 ve %48 artışla 52 işlem ve 3,1 milyar ABD Dolarlık işlem hacmi ile işlem sayısı ve hacminin yaklaşık %20'lik bir kısmını oluşturmuşlardır. Aynı oran 2014 yılında %12 olmuştur. Geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi küçük ve orta ölçekli işlemler satın alma ortamında belirleyici rol üstlenmiştir. Toplam işlem sayısının yaklaşık %80'ine karşılık gelen işlemler KOBİ pazarında gerçekleşmiştir.

İş Girişim Sermayesi, Tatil Budur ile 17. yatırımına imza atmıştır.

2015 yılında 17. yatırımımızı, turizm sektörünün büyüyen oyuncusu Tatil Budur ile gerçekleştirmiş bulunmaktayız. Türkiye'nin önde gelen tur operatörlerinden biri olan Tatil Budur'u bünyesinde bulunduran Mika Tur'a, Polonya'nın online turizm hizmetleri alanında uzman girişim sermayesi şirketlerinden MCI Private Ventures ile birlikte yatırım yaparak, %20 oranında ortak olduk.

Türkiye genelinde kapsamlı ve geniş tatil ürünleri portföyü ile rakiplerinden ayrılan Tatil Budur, yıllık 20 milyondan fazla ziyaretçisi bulunan web sitesi ile de sektöründe fark yaratmaktadır.

Hedeflerimize emin adımlarla ilerleyeceğimize yönelik inancımız tamdır.

İş Girişim Sermayesi, sürekli dikkat gerektiren dalgalı konjonktürel gelişmeleri yakından takip ederek, mevcut portföy şirketlerinin yatırım hedeflerine uygun olarak gelişmelerine odaklanmaya ve yeni yatırım fırsatlarını yakından izlemeye devam edecektir.

İş Girişim Sermayesi'nin bugünlere gelmesinde büyük pay sahibi olan, bizlere inanan ve desteklerini esirgemeyen bütün paydaşlarımıza teşekkür ederim.

Saygılarımla,


A. Murat Özgen
Genel Müdür

Makroekonomik Görünüm

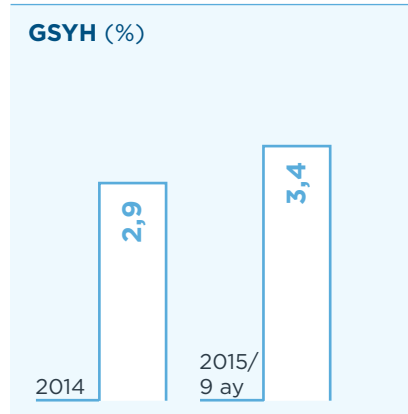
2015 yılı ılımlı küresel büyüme, emtia fiyatlarındaki düşüş ve gelişmekte olan ülkelerde düşük enflasyon beklentisinin belirlediği destekleyici bir global ekonomik ortamda başlamıştır.

2015 yılına bakış

2015, ılımlı küresel büyüme, emtia fiyatlarındaki düşüş ve gelişmekte olan ülkelerde düşük enflasyon beklentisinin belirlediği destekleyici bir global ekonomik ortamda başlamıştır.

Yılın hemen başında gözlenen pozitif küresel ekonomik atmosfer, gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki yükseliş ve ABD Doları'nın güçlenmesiyle birlikte kısa sürede son bulmuş, yerini durağan ve aşağı yönlü risklerin yeniden tartışıldığı bir görünüme bırakmıştır. Aynı süreçte, emtia fiyatlarında yaşanan gerilemeye rağmen, Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında değer kaybetmesi, ülkemizde enflasyonist baskıların artmasına neden olmuştur.

Yılın ikinci yarısında, Çin ve ABD ekonomilerinden gelen yavaşlama sinyalleri, küresel risk iştahını sınırlarken, dünyanın farklı bölgelerinde ve özellikle Türkiye'ye komşu ülkeler Irak ve Suriye'deki çatışmalar jeopolitik risklerin artmasına ve piyasaların dalgalı seyrini korumasına katkıda bulunmuştur.



Yurtdışından esen ters yönlü rüzgarlara ek olarak 2015 yılı Türkiye için bir seçim yılı olmuştur. 7 Haziran 2015 seçimlerine giden yolda yaşanan siyasi belirsizlikler kadar seçim sonrasında koalisyon görüşmelerinin sonuçsuz kalması da piyasalar üzerinde baskı oluşturmuştur. Takip eden süreçte yeni bir seçim kararının alınması belirleyici gelişmeler arasında yer almıştır. Ekonomik görünümü olumsuz etkileyen ve büyüme üzerinde baskıya yol açan bu gelişmeler, Türkiye'nin diğer gelişmekte olan ekonomilerden ayrışmasına da neden olmuştur.

1 Kasım 2015 seçimleri sonrasında ise siyasi belirsizliğin azalması, piyasalarda kısa süreli de olsa olumlu bir hava yaratmıştır. Ancak seçim sonrasında ekonomi yönetimi ve kabineye yönelik beklentilerin yanı sıra çevre coğrafyamızda tırmanan olumsuzluklar ve gerginlikler ile Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) Aralık ayında gerçekleştirdiği faiz artışı piyasaları etkileyen gelişmeler olmuştur.

16 Aralık 2015 tarihinde Fed faiz oranını 0,25 oranında artırmıştır.

Piyasaların uzun süredir beklediği gelişme 16 Aralık 2015 tarihinde gerçekleşmiş, Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) uzun bir aradan sonra ilk kez faiz artışına gitmiştir. Faiz oranının %0-0,25 aralığından %0,25-0,50 aralığına yükseltilmesini öngören bu karar, ABD’de reel faizlerin sıfıra yakın bir seviyede tutulduğu yedi yıllık bir dönemi sonlandırmış ve Büyük Bunalım’dan bu yana ABD’nin karşı karşıya kaldığı en ciddi ekonomik kriz ve durgunluğun sonunu işaret etmiştir.

Fed, faiz artırımına dair yaptığı açıklamada para politikasının rahatlatıcı seyrini koruyacağını belirtmiş ve %2’lik enflasyon hedefine paralel, ABD ekonomisinde önümüzdeki süreçte yaşanacak gelişmelere bağlı olarak faiz seviyesinin normalleştirilmesine yönelik kademeli adımlar atmaya devam edeceğini ifade etmiştir.

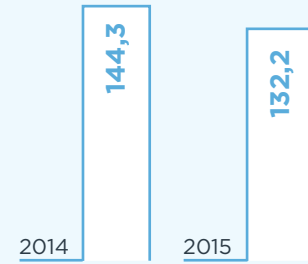
Fed’in faiz artırım döngüsünü yavaş hızda ve kademeli olarak işleteceğine dair bu açıklaması, piyasalarda karşılığını hızla bulmuş, ABD Doları’nda bir miktar gevşemeye, gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise rahatlamaya sebep olmuştur.

Fed tarafından alınan faiz artırım kararı, dünya ekonomisi ve özellikle gelişmekte olan ekonomilerin kısa, orta ve uzun vadede sergileyecekleri performans üzerinde etkili olacak bir adım olarak tarihe geçmiştir.

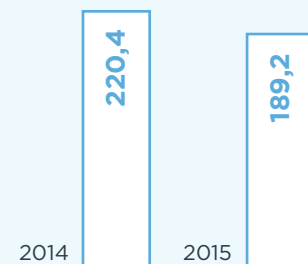
Yurtdışında takip edilmesi gereken diğer gelişme Avrupa Merkez Bankası’nın (AMB) ek parasal genişlemeye gidip gitmeyeceği olacaktır. Fed’in faizleri artırmaya devam edebileceği bir ortamda Avrupa’dan gelecek ek gevşeme haberi Euro’nun ABD Doları karşısında daha da güç kaybetmesine neden olabilecektir. Nitekim faaliyet

ABD Merkez Bankası Fed tarafından alınan faiz artırım kararı, dünya ekonomisi ve özellikle gelişmekte olan ekonomilerin kısa, orta ve uzun vadede sergileyecekleri performans üzerinde etkili olacak bir adımdır.

Dış Ticaret Dengesi İhracat (Milyar Dolar) Ocak-Kasım



İthalat (Milyar Dolar) Ocak-Kasım



raporumuzun kaleme alındığı Aralık 2015 itibarıyla, AMB’nin enflasyonu yükseltmek amacı ile hem faizlerde bir indirime hem de varlık alımlarında artışa gidebileceği beklentisi hakimiyetini korumaktadır.

TCMB, sıkı para politikasını özenle korumuştur.

İçeriden ve dışarıdan gelen şoklara karşı piyasaları kontrol altında tutmayı hedefleyen TCMB, 2015 yılı boyunca piyasaya verdiği likiditeyi kısarak sıkı duruşunu korumuştur.

Temmuz ayındaki enflasyon raporu toplantısında para politikasında sadeleştirmenin sinyalini veren Banka Ağustos ayında sadeleştirme ve sıkılaştırma yol haritasının üzerinden geçmiştir. Normalleşme sürecinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanını kaldıran, teminat koşullarında sadeleştirmeye giden, döviz ve efektif piyasalarında limitleri arttıran TCMB yıl boyunca haftalık repo faizini para piyasası faizlerine yaklaştırma konusunda henüz bir adım atmamıştır.

TCMB’nin, Fed’in faiz artışına gitmesinden sonra harekete geçeceği yönündeki beklentilerin aksine, 22 Aralık 2015 tarihinde toplanan Para Politikası Kurulu, Bankalararası Para Piyasası ve Borsa İstanbul Repo - Ters Repo Pazarlarında uygulanmakta olan faiz oranları ile haftalık repo faiz oranlarını sabit tutmayı tercih etmiştir.

Para Politikası Kurulu yaptığı açıklamada sıkı para politikası duruşunun ve alınan makro ihtiyati önlemlerin etkisiyle yıllık kredi büyüme hızlarının makul düzeylerde seyrettiğini; dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmeler ile tüketici kredilerinin ılımlı seyrinin cari dengedeki iyileşmeyi desteklediğini ifade etmiştir. Avrupa Birliği ülkelerindeki talep artışının katkısıyla büyüme

Makroekonomik Görünüm

2015 yılının ilk 9 aylık döneminde %3,4 olarak gerçekleşen GSMH büyümesinin yıl sonu için %3,5-4,0 bandında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

kompozisyonunun net ihracat lehine değiştiği vurgulanırken, enerji fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu olumlu yönde etkilemeye devam ettiği belirtilmiştir.

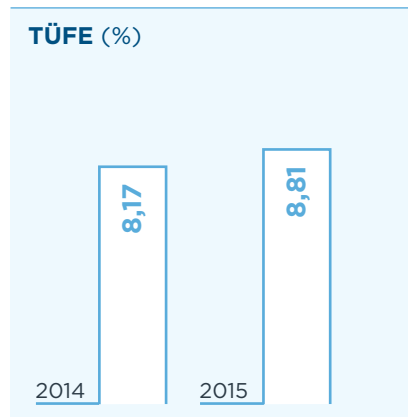
TCMB, Kurul toplantısı sonrasında küresel piyasalardaki belirsizliklerin enflasyon beklentileri üzerindeki etkileri ile enerji ve işlenmiş gıda fiyatlarındaki oynaklıkları dikkate alarak, gerekli görülen süre boyunca likidite politikasındaki sıkı duruşun korunacağını da açıklamıştır.

Türkiye ekonomisinin 2015 yılında %3,5-4,0 arasında büyüdüğü tahmin edilmektedir.

Küresel piyasalardaki dalgalanmaya rağmen, Türkiye, yılın ilk yarısında tüketicilerin seçim sonrasında olası belirsizliği dikkate alarak büyük kalem harcamalarını öne çekmesi nedeniyle beklentilerin üzerinde bir performans yakalamış ve yılın ilk yarısında %3,8 büyümüştür.

9 aylık dönemde %3,4 olarak gerçekleşen GSMH büyümesinin 2015 yılı için %3,5-4,0 bandında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

2015 yılının kalanında petrol fiyatlarındaki düşüşün enerji faturasını düşürmeye devam edeceği varsayımı ile cari açığındaki daralmanın sürmesi ve cari açığın 36 milyar ABD Doları seviyelerine gerilemesi beklenmektedir.



Enflasyonda yükselme eğilimi 2015 yılında devam etmiştir.

Yılbaşından bu yana gıda fiyatlarının yüksek seyretmesi ve Türk Lirası'ndaki değer kaybının kur geçişkenliği üzerinden fiyatlara yansımaları sonucunda enflasyon yükselme eğilimini sürdürmüştür.

Yıllık enflasyon kur geçişkenliğinin etkisi ile yılı %8,81 seviyesinde kapatmıştır.

Cari açıkta olumlu görünüm

Türkiye'nin yumuşak karnı olan cari açık tarafında ise, enerji faturasındaki azalmanın yansımalarıyla yılbaşından bu yana düzeltme sürmektedir. Ancak cari açığındaki enerji kaynaklı iyileşme, hane halkı tüketim eğiliminin artması nedeniyle yılbaşında öngörülen seviyede gerçekleşmemiştir. Yılın kalanında petrol fiyatlarındaki düşüşün enerji faturasını düşürmeye devam edeceği varsayımı ile cari açığındaki daralmanın sürmesi ve yıl sonunda cari açığın 36 milyar ABD Doları seviyelerine (milli gelirin %4,9'u) gerilemesi beklenmektedir.

Yılın ilk sekiz ayında 39 milyar ABD Doları faiz dışı fazla veren merkezi yönetim bütçesi,

2015 yılında yaşanan iki seçim sürecine rağmen bütçenin hedef doğrultusunda ilerlediğine ve mali disiplinin korunduğuna işaret etmektedir. Yılın son çeyreğinde ekonomideki ivme kaybı vergi gelirlerine yansısı da bütçe dinamiklerinde bir bozulma beklenmemekte ve yıl sonu bütçe hedefine ulaşılacağı tahmin edilmektedir.

2016 yılına dair

2016 yılı geneline bakıldığında ABD'de faiz artışına bağlı olarak gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarında zayıflamanın süreceği öngörülmektedir. Bu nedenle Türkiye diğer emsalleri gibi kurda ve faizde baskı altında kalabilecektir. Türkiye'nin diğer ülkelerden olumlu ayrışması ise yurt içinde uygulanacak politikalara bağlıdır.

2016 yılının yurt dışında önemli gündem başlıkları Fed'in faiz artış döngüsünde izleyeceği yol, Çin ekonomisindeki yavaşlamanın seyri ve diğer ülkeler üzerindeki etkisi, AMB'nin parasal gevşemede izleyeceği rota ve İran'a uygulanan ambargonun kaldırılması olacaktır. Avrupa ve Japonya da büyümeyi destekleyici genişleyici para politikasına devam edileceği, Çin'den gelecek büyüme ile ilgili olumsuz sinyallere karşın para ve maliye politikalarının genişleyici olacağı beklenmektedir.

Gelişmekte olan ekonomiler açısından ortaya çıkan bir diğer konu özel kesimin artan borçluluk oranlarıdır. Uluslararası Finans Enstitüsü'nün (IIF) hesaplamalarına göre bu ülkelerin hane halkı, kamu ve özel sektörün toplam borcu 2009 yılından günümüze 28 trilyon ABD Doları

39

milyar ABD Doları

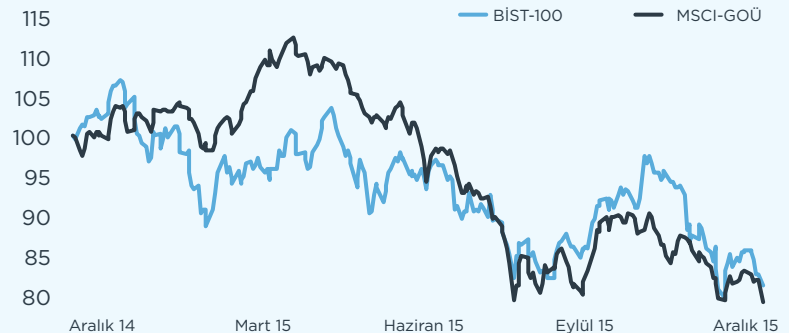
2015 yılının ilk sekiz ayında merkezi yönetim bütçesi, 39 milyar ABD Doları faiz dışı fazla vermiştir.

2016 yılında dünyanın önemli gündem maddeleri; Fed'in faiz artış döngüsünde izleyeceği yol, Çin ekonomisindeki yavaşlamanın seyri ve diğer ülkeler üzerindeki etkisi, AMB'nin parasal gevşemede izleyeceği rota ve İran'a uygulanan ambargonun kaldırılması olacaktır.

artmıştır. Özel sektör borçluluktaki artışa en büyük katkısı yaparken, ortaya çıkan kredi balonu, emtia fiyatlarındaki düşüş ve yabancı para cinsinden borçlanma gelişmekte olan ülke şirketlerini daha kırılgan hale getirmektedir. Bu durumun, 2016 ve sonrasında gelişmekte olan ülkeler açısından önemli bir risk unsuru oluşturabileceği belirtilmektedir.

Dünyadaki üretim fazlasının yanında talebin yeterince güçlü olmaması sebebiyle emtialar üzerinde baskının belirgin olacağı, söz konusu durum emtia ihracatçısı ülkeleri olumsuz etkilerken, ithalatçı ülkelerin bu bakımdan olumlu ayrışmasına neden olacaktır. Bu gelişme ayrıca, emtia üreticisi şirketlerin finansallarında bozulmanın devam etmesine de yol açacaktır. Yurt içinde ise öncelikle ekonomi politikalarında izlenen yol ve yapısal reformlarda atılacak adımlar takip edilecektir. Öte yandan 2016 yılı Mart ayı sonunda Basel III kriterlerine uyum sürecindeki gelişmeler bankacılık sektörü açısından önem taşıyacaktır.

BİST - 100 GOÜ Borsaları Endeksi (31.12.2014=100)



Sektörel Görünüm

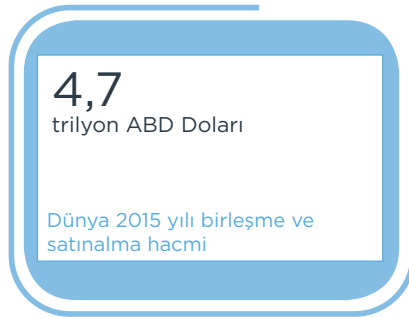
Ülkemizde girişim sermayesine ilişkin ilk yasal düzenlemeler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 1993 yılında gerçekleştirilmiştir.

Türkiye’de Girişim Sermayesi Mevzuatına Bakış

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

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



Dünya birleşme ve satın alma işlemleri 2015 yılında 2014 yılına göre %42 artarak, 4,7 trilyon ABD Dolarına ulaşmıştır.

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 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

Thomson Reuters şirketinin yayınladığı raporda yer alan bilgilere göre dünya birleşme ve satın alma işlemleri 2015 yılında 2014 yılına göre %42 artarak 4,7 trilyon ABD Dolarına ulaşmıştır. İşlem sayısında 2015 yılında 2014 yılına oranla %0,2’lik artış ile 42.300 işlem gerçekleşirken, yüksek değerli işlemlerin sayısı yükselmiştir.

Amerika Kitası ve Asya Pasifik bölgesinde gerçekleşen işlemler toplam işlemlerin değer bazında %74'ünü oluşturmuştur. Amerika kıtasında gerçekleşen toplam 2,3 trilyon ABD Doları değerindeki işlemler dünya genelinde gerçekleşen toplam işlemlerin değer bazında %49'unu oluştururken Asya Pasifik bölgesinde gerçekleşen işlemler 1,1 trilyon ABD Dolarına ulaşmıştır.

Sağlık sektörü, enerji ve teknoloji alanındaki işlemler değer bazında toplam işlemlerin ağırlıklı bölümünü oluşturmaktadır. Ağırlığı ilaç üretim şirketlerinin satın alma ve birleşme işlerinden oluşmak üzere sağlık sektöründe gerçekleşen işlemler 2014 yılına göre %71 yükselmiştir.

2015 yılında sınır ötesi işlemler 2014 yılına göre %27 yükselerek

3,1

Milyar ABD Doları

2015 Yılında finansal yatırımcılar tarafından Türkiye'de gerçekleştirilen 52 Adet M&A İşleminin toplam tutarı 3,1 Milyar ABD Dolarını bulmuştur.

1,6 trilyon ABD Doları seviyesine ulaşmış ve değer bazında toplam satınalma birleşme işlemlerinin üçte birini oluşturmuştur.

Türkiye M&A Piyasaları

Deloitte tarafından hazırlanan 2015 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporuna göre, Türkiye'de 2015 yılında M&A piyasasında yaklaşık değeri 16,4 milyar ABD Doları olan toplam 245 adet işlem gerçekleşmiştir. 2015 yılındaki işlem sayısı 2014 yılında gerçekleşen işlem sayısından yaklaşık %5 yüksek, işlem hacmi ise 2014 yılına kıyasla %9 daha düşüktür. İşlem sayısı bazında üretim ve enerji sektörleri sırasıyla 41 ve 37 adet işlem ile öne çıkmış, işlem hacmi bazında ise enerji, finansal hizmetler ve inşaat ilk 3 sırayı almıştır.

Türkiye'deki M&A İşlemlerinin İşlem Değeri Aralığı (2015)

| İşlem Değeri Aralığı | İşlem Sayısındaki Payı (%) | İşlem Hacmindeki Payı (%) |
|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
| >500 milyon ABD Doları | 3 | 51 |
| 250-500 milyon ABD Doları | 2 | 12 |
| 100-250 milyon ABD Doları | 9 | 18 |
| 50-100 milyon ABD Doları | 7 | 7 |
| <50 milyon ABD Doları | 79 | 12 |
| Toplam | 100 | 100 |

Kaynak: Deloitte

2015 yılında 100 milyon ABD Doları ve altında işlem değeri olan işlem adedi toplam işlem adedinin %86'sını oluştururken söz konusu işlemlerin değeri toplam işlem değerinin %19'unu oluşturmuştur. En yüksek ilk on işlemin toplam işlem değerindeki payının %50 olduğu 2015 yılında ortalama işlem tutarı 67 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

%29,9

2015 yılında birleşme ve satın alma işlem hacmi açısından en büyük pay %29,9 ile enerji sektöründe gerçekleşmiştir.

2015'te gerçekleşen en yüksek işlem değerli on işlem arasında ilk sırayı Finansbank satışı almıştır. Enerji ve altyapı sektöründeki işlemler, işlem değeri açısından önemli bir yer tutmaktadır. 2015 yılında gerçekleşen M&A işlemleri arasında özelleştirmelerin payı bir önceki yıla göre %33'ten %11'e düşerken, finansal yatırımcıların gerçekleştirdiği işlemlerin toplam işlem değerindeki payı 52 işlemlerle %12'den %19'a yükselmiştir.

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 sektörlerde yatırımlarını tercih etmektedir.

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

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'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

Güçlü Uygulama Becerisi

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

Proje Yaratma Kabiliyeti

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

İspatlanmış Geçmiş Performans

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

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

Yatırımlar ve Çıkışlar

%26,46*

IRR

2,30x

Sermaye Çarpanı

17 Yatırım

Toplam Yatırım Tutarı:

132,9

milyon ABD Doları

11 Çıkış

Yatırım Tutarı:

72,5

milyon ABD Doları

Çıkış Getirisi:

166,9

milyon ABD Doları

Yüksek Getiri

Ortalamada dünya ve Türkiye standartlarının üzerinde yüksek getiri

Yatırım Yapılan Şirketlerde Ortaklık Süresince İstihdam Artışı

Çalışan sayısı **%56** artarak **24.394** kişiye ulaşmıştır

Çıkış Yapılan Şirketlere Ortalama 4 Yıllık Yatırım Süresince Sağlanan Katkı

VFAÖK Artışı:

%53,9

VFAÖK Marjı Artışı:

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

(ABD Doları olarak)

*Cambridge Associates'in verilerine göre Haziran 2015 itibarıyla dünya girişim sermayesi fonlarında sınırlı ortakların 10 yıllık ortalama iç getiri oranı: %12,55.

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

2000-2015 yılları arasında yatırım kriterlerine uygun projeleri tespit etmek üzere yaklaşık 2.600 projeyi inceleme sürecine tabi tutan İş Girişim Sermayesi, bu zaman zarfında 17 şirkete yatırım gerçekleştirmiştir.

Proje kaynağı açısından bakıldığında, bu projelerin büyük

bölümü İş Girişim Sermayesi'nin doğrudan kendi inisiyatifiyle incelemeye alınmıştır.

2000-2015 yılları arasında yapılan 17 yatırımın toplam tutarı 132,9 milyon ABD Doları; çıkış gerçekleştirilen 11 şirketin yatırım tutarı 72,5 milyon ABD Dolarıdır.

İş Girişim sermayesi, son yıllarda çıkış ağırlıklı yatırım faaliyetleri ile dikkat çekmektedir.

İş Girişim Sermayesi, başarılı çıkışlarıyla sermayedarlarına yüksek getiri sağlamıştır.

Aralık 2015 tarihi itibarıyla, çıkış getirisi 166,9 milyon ABD Doları olarak gerçekleşen İş Girişim Sermayesi'nin çıkışlarından elde etmiş olduğu ortalama bileşik getiri %26,46'dır.

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

Portföy Şirketlerimiz



Dijitalleşen dünyada müşterisine katma değeri yüksek hizmet sunan bir şirket



Tatil Budur (Mika Tur)

Ortaklık sürecinde şirketlere ürettiği katma değer ve sürdürülebilir büyüme anlayışı ile fark yaratan İş Girişim Sermayesi, 2015 yılında, Mika Tur çatısı altında faaliyet gösteren Tatil Budur'a yatırımda bulunmuştur.

İş Girişim Sermayesi 2015 yılında, Tatil Budur'a (Mika Tur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.), ortak olmuştur. Yatırım sonucunda İş Girişim Sermayesi'nin payı %20 olmuştur.

Mika Tur bünyesinde 1997 yılında kurulan turizm sektörünün büyüyen oyuncusu Tatil Budur, bireysel ve kurumsal müşterilere iş veya tatil amaçlı, konaklama ve ulaşım hizmetleri satışının yanı sıra seyahat planları gerçekleştirmektedir.

Şirket 2016 yılında, 1 milyon üzerinde tatilcinin tatil planını gerçekleştirmeyi ve bu alanda büyümeye devam etmeyi hedeflemektedir.

Sayılarla Tatil Budur

- 2015 yılında 730 bin müşterinin tatil organizasyonu gerçekleştirilmiştir.
- 2011-2015 döneminde müşteri sayısı yıllık ortalama %65 oranında artmıştır.
- Yaz turizmi, yurt dışı turizmi, kültür ve kongre turizmine yönelik geniş bir ürün yelpazesi ile ülke çapında 51 ilde hizmet sunulmaktadır.
- Türkiye genelinde %96,33'lük müşteri memnuniyet oranı kaydedilmiştir.
- Portföyünde yurt içinden 2.500, yurt dışından ise 150.000 adet otel bulunmaktadır.
- Şirketin web sitesi www.tatilbudur.com her yıl yaklaşık 20 milyon kişi tarafından ziyaret edilmektedir.

mika tur

www.mikatur.com
www.tatilbudur.com



tatil!
Budur!.com



%99,99'luk erişilebilirlik oranı ile öncelikli tercih edilen bir veri merkezi



Radore

(Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.)

İş Girişim Sermayesi 2014 yılında, Türkiye veri merkezi sektörünün bağımsız ve hızla büyüyen şirketi Radore'ye yatırım gerçekleştirmiştir.



www.radore.com

2004 yılında faaliyetlerine başlayan Radore, portföyünde sahip olduğu 20 adet sunucu ile veri merkezi hizmetleri sunmaya başlamıştır. Şirket hızlı büyümesine paralel olarak, 2009 yılında modern veri merkezini Metrocity AVM'ye taşımış ve kalitesini artırarak operasyonlarını büyütülmüştür.

2015 yıl sonu itibarıyla 60 kişilik uzman ekibi, yaklaşık 10.000 sunucu kapasiteli veri merkezi ile toplam 3.000'e yakın kişi ve kuruma veri merkezi hizmetleri sunan Radore, e-ticaret, çevrimiçi oyun, dijital reklam, video yayını ve benzeri alanlarda faaliyetlerine devam etmektedir.

Sektörünün önde gelen veri merkezlerinden biri olan şirket, Deloitte Türkiye tarafından 2012 ile 2015 yılları arasında en hızlı büyüyen 50 teknoloji şirketi arasında yer almıştır.

İş Girişim Sermayesi'nin ortaklığı sonrasında elde edilen kazanımlar/başarılar

İş Girişim Sermayesi'nin 2014 yılında yatırım gerçekleştirmesinin ardından Radore'nin elde ettiği kazanımlar aşağıda özetlenmiştir.

- Türkiye'nin, şehir merkezinde ve internet bağlantısına yakın en büyük veri merkezi oluşturulmuş; sunucu alanı 225 m²'den 1.050 m²'ye, sunucu kapasitesi ise 2.300'den 10.000 adede çıkarılmıştır.
- Kurumsal yönetim ihtiyaçları doğrultusunda şirket kadrosunun profesyonelleşme süreci başlamış; raporlama sistematik bir yapıya oturtulmuştur.
- İngiltere piyasasında veri merkezi kuruluşu deneyimi bulunan bir danışman şirkete yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır.

- Şirket'in güçlü rakiplerinden ve 2013 yılında bütün hisseleri İngiliz Telecity'e satılan SadeceHosting'in kurucusu M. Selçuk Saraç, şirkete yatırımda bulunarak ortak olmuştur.
- Veri merkezi için gerekli olan ve kilit önem taşıyan ISO 9001, ISO 27001 ve PCI DSS sertifikaları alınmıştır.
- Şirket'in kamuoyuna açılan yüzü ve online satışın gerçekleştiği radore.com web sitesi yenilenmiş, bulut bilişim ve güvenlik alanında yeni ürünler geliştirilme sürecine başlanmıştır.



Hızla gelişen Türkiye gastronomi sektöründe nitelikli markalarıyla ayrılan bir grup



İYİ Grubu (İstanbul Yiyecek İçecek Grubu)

İş Girişim Sermayesi, Türkiye gastronomi sektöründe hızla gelişen yerel akımlara kılavuzluk eden ve nitelikli markalarıyla farklılaşan İYİ Grubu'na 2012 yılında yatırımda bulunmuştur.

İstanbul Yiyecek İçecek Grubu (İYİ) 1996 yılında, Johnson & Wales Üniversitesi mezunu şef Mehmet Gürs tarafından kurulmuştur. İYİ Grubu, yenilikçi ve öncü yapısı ile gastronomi sektöründe hızla gelişen yerel akımlara kılavuzluk etmiştir.

İYİ Grubu; Mikla, Numnum Cafe & Restaurant, Trattoria Enzo, Kronotrop ve Terra Kitchen markalarıyla "hızlı ve rahat" yemek konseptinden "rafine mutfak" konseptine kadar gastronomi sektörünün farklı alanlarında faaliyet göstermektedir.

İYİ Grubu Markaları



Mikla

2005 yılında çağdaş bir "İstanbullu" restoran yaratma hedefiyle kurulan Mikla, gerek yemekleri ve sunumu gerek manzarası gerekse müzikleri ile kısa sürede İstanbul'un seçkin restoranlarından biri haline gelmiştir.

Yerel ve uluslararası alanda hazırladığı kaliteli yemekleriyle öncü rol oynayan Mikla, 2012 yılında başlattığı "Yeni Anadolu Mutfağı" konsepti ile fark yaratmış ve bu doğrultuda 2015 yılında S. Pellegrino Acqua The World's **2.50 listesinde 46. sırada yer almış ve Dünyanın En İyi 100 Restoranı arasına girmeyi başarmıştır.**

Buna ek olarak 2015 yılında Mikla, dünyanın en iyi baş aşçılarından bir geceliğine mutfaklarını değiştikleri ve kendi tarzları ile dünyanın dört bir yanındaki ev sahibi restoranların tarzlarını birleştirerek yeni yemekler hazırladıkları "Gelinaz! - The Shuffle" projesinde yer almıştır.



Numnum Cafe & Restaurant

Numnum Cafe & Restaurant ilk şubesini 2003 yılında, "lezzetli ve iyi yemeği uygun fiyata ve hızlı sunulduğu bir aile restoranı" hedefiyle Maçka G-Mall'da açmıştır.



İSTANBUL YIYECEK İÇECEK GRUBU

www.iyig.com.tr

2015 yıl sonu itibarıyla Numnum Cafe & Restaurant müşterilerine, İstanbul'da 5 (Levent Kanyon, Ümraniye Meydan, Bağdat Caddesi, Ataşehir Brandium, Akasya Acıbadem), Ankara'da 4 (Panora, Gordion, Tepe Prime, Armada) ve Bursa'daki (PodyumPark) işletmeleriyle başarıyla hizmet sunmaktadır.





Trattoria Enzo

Trattoria Enzo, Türkiye'de gerçek İtalyan "ev yemekleri" restoranı ihtiyacını karşılamak üzere 2014 yılında kurulmuş ve ilk şubesini Akasya Acıbadem'de açmıştır.

Kendi üretimi olan makarnaları, farklı teknikler ile üretilen pizzaları, ithal hammadde üzerine kurgulanmadan "yaşayan" ürünleri ve güçlü fiyat/kalite dengesi ile

Trattoria Enzo benzerlerinden ayrılmakta ve müşterilerine farklı bir deneyim sunmaktadır.



Kronotrop

İstanbul Yiyecek İçecek Grubu'nun 2014 yılında bünyesine kattığı 3. jenerasyon kahve dükkan Kronotrop, uluslararası lider kahve şirketleriyle rekabet edebilmek

amacıyla yeniden tasarlanıp, yapılandırılmıştır.

Buzzfeed'e göre dünyada en iyi 25 kahve dükkanı arasında yer alan Kronotrop'un amacı en iyi kahve çekirdeklerini doğrudan üreticiden alıp, ileri kavurma tekniklerini kullanarak kahveseverlere sunmaktır.

2015 yılında büyümesine devam eden Kronotrop'un kavurma tesisi, Ar-Ge ve eğitim merkezinin yanı sıra Cihangir, Sultanahmet ve Orjin İş Merkezi'nde şubeleri bulunmaktadır.





Terra Kitchen

Terra Kitchen 2013 yılında iyi yemeği, hızlı ve uygun fiyata yemek isteyen müşterilere yönelik özel konseptiyle, AVM'lerdeki "food court"ların yanı sıra iş merkezleri olan noktalara yeni bir soluk getirmek hedefiyle kurulmuştur.

Müşterilerine benzersiz lezzetler ile farklı bir deneyim sunan ve hızlı bir büyüme trendine giren Terra Kitchen, 2015 yılında Orjin İş Merkezi'nde yeni bir şubenin açılışını gerçekleştirmiştir. Terra Kitchen büyüme hedefi kapsamında, 2016 yılında Allianz Tower'da bir şube daha açarak genişlemesini sürdürmeyi amaçlamaktadır.

İş Girişim Sermayesi'nin ortaklığı sonrasında elde edilen kazanımlar/başarılar

İş Girişim Sermayesi'nin 2012 yılında gerçekleşen yatırımının ardından İstanbul Yiyecek İçecek Grubu'nun elde ettiği kazanımlar aşağıda özetlenmiştir.

- Kurumsal yönetim ihtiyaçları doğrultusunda üst yönetim kadrosu güçlendirilmiş, başta raporlama ile analiz yöntemleri olmak üzere yönetim standartları geliştirilmiştir.
- Stratejik hedefler dahilinde yeni markalar yaratılmış, genişleme sürecinde franchise ve yönetim kontratı modelleri yatırım alternatifleri olarak kullanılmaya başlanmıştır.
- Tüm yönetim süreçleri geliştirilmiş ve stratejik hedeflerin belirlenmesi aşamasında İYİ Grubu ile birlikte koordineli çalışılmıştır.
- 2012 yılında 2 marka altında toplam 6.000 m² alana sahip 9 servis noktasında yaklaşık 700 bin ziyaretçi ağırlayan İYİ Grubu, 2015 yılında 5 markaya ulaşan marka portföyü ile faaliyet göstermiş, toplam 8.250 m² alana sahip 15 servis

noktasında yaklaşık 920 bin ziyaretçi ağırlamıştır.

İş Girişim Sermayesi ve İYİ Grubu'nun oluşturdukları sinerjik işbirliği, kurumsal yönetim alanında da önemli sonuçlar doğurmuştur. Bunların başlıcaları aşağıda özetlenmiştir.

- Raporlama ve analiz yöntemleri önceliğinde yönetim standartlarının geliştirilmesi,
- Operasyonel ve finansal konularda çalışmalar yapılması.

Söz konusu yatırım ve işbirliği sonucunda ve stratejik hedefler kapsamında pazara yeni markalar sunulmuş ve verimli bir büyüme gerçekleştirilmiştir. İYİ Grubu bünyesindeki markaların lokasyon bazında genişleme çalışmaları kapsamında, ekonomik uygunluğun yanı sıra şirketin öz yatırımı, franchise stratejisi, yönetim sözleşmesi gibi çeşitli iş modelleri konusunda da değerlendirme yapılmakta ve gerekli aksiyonlar alınmaktadır.



Spor giyim ve ürünleri sektöründe güçlü konuma sahip yerel bir marka



Sportive

(Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.)

İş Girişim Sermayesi 2012 yılında, Türkiye spor giyim ve ürünleri sektöründe önemli bir konuma sahip olan Sportive'e (Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.) yatırımcı olarak iştirak etmiştir.

İş Girişim Sermayesi 14. yatırımını, 1985 yılında faaliyete başlayan ve 34 mağazası ile Türkiye'nin önde gelen spor mağazası zincirlerinden olan Sportive'e ortak olarak gerçekleştirmiştir.

Şirket'in yatırımının ardından Sportive, mağaza konseptiyle sektördeki değişimde öncü rol oynamış ve toplam 8.326 m² büyüklüğünde 9 adet mağaza açılışı yapmıştır.

Yatırım sonrasında ayrıca, 29.715 m² ile Türkiye'deki en büyük çok markalı spor perakende mağazası olan Sportive'in perakende cirosunun payı ise 2011 yılında %53 iken 2015 yılında %66'ya yükselmiştir.

Şirket'in 2016 yılı hedefi, aksesuar alanında da ürün portföyünü geliştirmektir.

İş Girişim Sermayesi'nin ortaklığı sonrasında elde edilen kazanımlar/başarılar

İş Girişim Sermayesi'nin 2012 yılında gerçekleşen yatırımının ardından Sportive'deki değişimler aşağıda özetlenmiştir.

- Kurumsal yönetim ihtiyaçları doğrultusunda profesyonel üst yönetim kadrosu oluşturulmuş, organizasyon yapısı şirketin ihtiyaçları doğrultusunda yeniden yapılandırılmıştır.
- Müşteri ihtiyaçlarına uygun raporlama sisteminin yanı sıra iç kontrol sistem ve prosedürleri düzenlenmiştir.
- Şirketin satış ağının güçlendirilmesine ve zenginleştirilmesine yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiştir.

sportive

www.sportive.com.tr

- Piyasaya ilk defa Sportive markası altında koleksiyonlar sunulmuş olup 2015 yılında Sportive markalı ürünlerin toplam ciro içindeki payı %11 olarak gerçekleşmiştir.
- Sportive mağazalarına özgün bir konsept geliştirilerek, müşterilerin alışveriş deneyimi iyileştirilmiştir.
- Potansiyel barındıran şehirlerde franchise fırsatları değerlendirilmiş ve penetrasyon imkanı sağlanmıştır.
- E-ticaret faaliyetleri, www.sportive.com.tr web sitesi aracılığıyla geliştirilmiştir.
- Lojistik altyapısının güçlendirilmesi çalışmaları kapsamında yeni ve modern bir depo devreye alınmıştır.



Ortopedi, travmatoloji ve beyin cerrahisine yönelik katma değerli ürünler üreten bir şirket



Ortopro

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

Türkiye ortopedik cerrahi sektörünün önde gelen yerli üreticilerinden Ortopro'ya 2007 yılında yatırım gerçekleştiren İş Girişim Sermayesi, 2015 yılında sermaye artırımını yoluyla payını %83,64'e çıkarmıştır.

İş Girişim Sermayesi, 2002 yılında kurulmuş, ortopedi, travmatoloji ve beyin cerrahisine yönelik ürünler üreterek yurt içine satışını gerçekleştiren Ortopro'ya, 2007 yılında ortak olmuştur. Şirket, 2015 yılında sermaye artırımını gerçekleştirmiş ve payını %83,64'e çıkarmıştır.

İş Girişim Sermayesi'nin yatırımı sonrasında Ortopro, Türkiye genelinde 50 bayi ve 25 hastaneye doğrudan satış yapabilme ve küresel markalar için üretim gerçekleştirebilme imkanına kavuşmuştur.

Bunlara ek olarak, Amerikan Gıda ve İlaç Kurumu (FDA) sertifikalı yerli üretici unvanı alan Ortopro, esnek üretim altyapısı sayesinde müşteri ihtiyaç ve taleplerine hızlı karşılama özelliği kazanmış ve bu özelliği ile ihalelerde öne çıkmayı başarmıştır.

İş Girişim Sermayesi'nin ortaklığı sonrasında elde edilen kazanımlar/başarılar

İş Girişim Sermayesi'nin 2007 yılında gerçekleşen yatırımının ardından Ortopro'nun elde ettiği kazanımlar aşağıda özetlenmiştir.

- İzmir, Ege Serbest Bölge'de kapalı alana sahip yere yeni bir fabrika kurulmuş, makine-ekipman yatırımları gerçekleştirilmiştir.
- Kurumsal yönetim ihtiyaçları kapsamında planlama sistemi kurulmuş ve yönetim standartları çerçevesinde raporlama ile analiz yöntemleri oluşturulmuştur.
- 2015 yılı sonunda gerçekleştirilen sermaye artırımını sonrasında profesyonel bir genel müdür atanmış ve üst yönetimin güçlendirilmesi yoluna gidilmiştir.



www.ortopro.com.tr

- 2007 yılında %4 olan ihracatın payı 2015 yılında %45'e yükselmiştir.
- Küresel markalar için üretim yapmanın yanı sıra İngiltere'deki iştiraki Covision markasıyla büyüme ve ihracat yapma stratejisine yönelik girişimlerde bulunulmuştur.
- Ürünler kalite standartları gereğince ISO 9001, CE, FDA ve Brezilya Sağlık Denetim Kurulu (ANVISA) gibi sertifikasyonlar ile belgelendirilmiştir.



4 kıtada 50 ülkede 150'den fazla iş ortağı aracılığı ile ürünlerini pazarlayan bir BT şirketi



Nevotek

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

İş Girişim Sermayesi, ses, veri ve görüntünün “IP telefon” aracılığıyla tek bir altyapı üzerinden taşınmasını sağlayan çözümler sunan Nevotek’e 2003-2006 yılları arasında yatırımda bulunmuş ve şirketin büyümesine kılavuzluk etmiştir.

Dünyanın önde gelen bilişim şirketlerinden Cisco’nun iş ortaklarından olan Nevotek 2001 yılında kurulmuştur. İnternet iletişim kuralları (Internet Protocol- IP) kullanan telefonlar (IP Telefon) için yazılım geliştirmek amacıyla kurulan şirket İş Girişim Sermayesi’nin yatırımı ile faaliyet alanını genişletmiştir.

Ses, veri, video ve elektrikli aletleri IP üzerinden tek bir çatı altında yönetebilme (IP Convergence) üzerine uzmanlaşan Nevotek, dünya çapında 4 kıtada 50 ülkede 150’den fazla iş ortağının aracılığı ile ürünlerini pazarlamaktadır. Şirket, 2015 yıl sonu itibarıyla satışlarının yaklaşık %99’unu yurt dışına yönelik gerçekleştirmektedir.

Otelcilik sektörüne (Hospitality Sector) yönelik çözümler de üreten Nevotek, partneri Cisco ile geliştirdiği sinerjik işbirliği kapsamında Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (Eastern Europe, Middle East and Africa-EEMEA) bölgesinde büyük bir potansiyele sahip olduğu düşünülen sektöre yönelik çözüm üretmek amacıyla kuruluş sürecinin ardından 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. Takiben, Nevotek’in otelcilik sektörüne yönelik hazırladığı V/IP Connect ürünü, 2009 yılında Cisco’nun fiyat listesine girmiş ve Cisco’nun tüm dağıtım kanalları tarafından dünya çapında pazarlanmaya başlamıştır.

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.

İş Girişim Sermayesi’nin 2003-2006 yıllarında yatırımcı olarak yer almasının ardından Nevotek’in elde ettiği kazanımlar ile yeni projeler aşağıda özetlenmiştir.

- Ses, veri, video ve elektronik cihazları IP üzerinden tek bir çatı altında yönetebilme (IP Convergence) üzerine uzmanlaşmıştır.
- Hedef pazarın büyütülmesine yönelik yapılan çalışma ile Cisco dışında da çözüm ortakları bulma arayışı çerçevesinde, 2010 yılında Dubai’de kurulan iştiraki üzerinden LG ve Avaya şirketlerine yönelik satışlara başlamıştır.
- 2011 yılında, IP telefon yazılımı konusunda Türkiye İş Bankası A.Ş. nin projesine çözüm ortağı konumunda destek sağlanarak Türkiye’de finans sektörüne yönelik hizmet verilmesine başlamıştır.
- Son dönemlerde, bulut tabanlı ve tekrarlayan gelir modeline sahip iki farklı ürün geliştirilmiştir.
- Otelere yönelik geliştirilen söz konusu ürünler ile yeni müşteri kazanımının yanı sıra müşteri bağlılığını arttıran hizmetler sunulmaktadır.

NEVOTEK
The IP Convergence Company

www.nevotek.com

- Otellerin konuklarına, rezervasyon, otele kayıt (check-in) ve otele çıkış (check-out) süreci çerçevesinde ek hizmetler sunarak daha fazla katma değer yaratılması amacıyla yeni projeler gerçekleştirilmektedir.
- Müşterilerin otel içerisindeki lokasyonunun belirlenmesine olanak sağlayan ve Cisco kablosuz dağıtıcı cihazları için geliştirilen yazılım, aynı zamanda farklı hizmetler sunulmasını da sağlamaktadır. Proje kapsamında IHG (InterContinental Hotels Group) otel zinciri ile 2015 yılında sözleşme imzalanmış olup grubun ABD’deki 3.800 otelini kapsayacak projede cihazların kurulumuna 2016 yılının ilk çeyreğinde başlanacaktır. Projenin gelecek yıllarda diğer büyük otel zincirlerinde de uygulanması hedeflenmektedir.
- AR-GE süreci tamamlanan diğer bir yazılım ile müşterilere otele giriş öncesinde ek hizmetler sunma imkânı tanınmaktadır.

Bulut tabanlı bu yazılım ile müşteriler rezervasyon esnasında oda seçiminin yanı sıra otellerin satmakta zorlandığı; restoran, toplantı odası, spa, otel transferi ve benzeri hizmetlerin rezervasyonları gerçekleştirebileceklerdir.

Nevotek otelcilik sektöründe bulut tabanlı hizmet veren bu projeleri ile pazardaki konumunu güçlendirmeyi hedeflemektedir.

Bir başarı öyküsü: Cinemars yatırımı



İş Girişim Sermayesi Başarı Hikayesinin Başlangıcı: İlk Çıkış: Cinemars

İş Girişim Sermayesi, 14 noktada varlık gösteren Türkiye'nin en önemli sinema zinciri Cinemars'ta 2003-2006 yılları arasında yatırımcı olarak yer almış ve başarılı yatırım hikayelerinden ilkinde imza atmıştır. İş Girişim Sermayesi'nin ilk çıkışını da oluşturan Cinemars yatırımı ile ilgili özet bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Türkiye sinema sektörü 2000'li yılların başında düşük salon ve izleyici sayısı ile oldukça bakir ve fırsatlar barındıran bir pazardı. İş Girişim Sermayesi, sektördeki dönüşümden hemen önce büyüme potansiyelinin farkına vararak sinema sektörüne yatırım yapma kararı aldı. Çeşitli yatırım fırsatları değerlendirildikten sonra rakiplerine göre daha küçük olmasına karşın, hissedarlarının sektöre ilgili güçlü öngörülerini ve büyüme hedefleri sebebiyle Cinemars tercih edildi. İş Girişim, ortaklık süresi boyunca Cinemars'a toplam 11,5 milyon ABD Doları tutarında yatırım yaptı. 2003 yılında başlayan ortaklık, 2006 yılında hisselerin özel yatırım fonu olan Colony Capital'in de bilahare ortak olduğu Mars Entertainment Group A.Ş.'ye 19,4 milyon ABD Doları karşılığında devredilmesiyle sonlandı. İş Girişim Cinemars yatırımından ABD Doları bazında yıllık ortalama %30,25 getiri sağladı. Yapılan yatırımlar sonucunda sektörde düşük olan salon kalitesi ve eski olan teknolojik altyapıda önemli sıçramalar yaşanmıştır.

Yatırım teması

Cinemars'a yatırım fikri 4 ana tema üzerinde kurgulandı.

İçerikteki büyüme potansiyeli

Yerel filmlerin toplam izleyici sayısındaki oranı 2000 yılında yalnızca %20'di. Henüz gelişmekte olan dizi sektörü, yerel filmlerin öncüsü niteliğindedi. Meksika, Yunanistan ve Güney Kore gibi pazarlarda değişim benzer trendler ile başlamıştı. Gösterime giren yabancı film sayısı yer geçen yıl artmasına rağmen büyüme için tek başına yeterli değildi. Türk sinemasının gelişimi sinema sektörü için büyük fırsatlar sunmaktaydı. Bu sayede daha geniş bir kitle sinemaya gidebilirdi.

Sektördeki konsolidasyon fırsatları

Sinema sektörü birçok küçük ve orta ölçekli oyuncuyu barındıran dağınık yapısıyla konsolidasyon fırsatları sunmaktaydı.

Perakende sektöründeki yeni yapılanma

Alışveriş merkezi sayısının hızlı artışıyla birlikte Türkiye perakende sektörünün yapısı değişim süreci içindeydi. Bu değişim süreci sinema sektörü için çeşitli fırsatlar oluşturmaktaydı. Sinema lokasyonu arzı bu sayede artmaya başladı. Ayrıca sinemaların 1-2 salonlu yapılardan, 6 ve daha fazla salonlu multiplekslere geçişi de bu süreçle birlikte gerçekleşti.

Vizyon sahibi oyuncu: Cinemars

Yeterince doyuma ulaşmamış ve dönüşüme hazır sektördeki fırsatlardan en etkin şekilde faydalanmak üzere pozisyonlanmış olan Cinemars, vizyonu ve öngörülü hissedarları ile dikkat çekmektedir.

MARS® THE CINEMA PROFESSIONALS

www.marscinemagroup.com.tr

Bu tespitler ışığında İş Girişim 2003 yılı Temmuz ayında Cinemars'a ortak oldu, 2003 ve 2005 yılları arasında Şirket'e toplam 11,5 milyon ABD Doları tutarında yatırım yaptı.

Değer Yaratımı

İş Girişim yatırım dönemi boyunca Şirket yönetimi ile birlikte yakın çalışarak değer yaratımına katkıda bulundu:

- CFO atanması ve yönetim ekibinin geliştirilmesi
- Raporlama sisteminin hız ve güvenilirlik açısından geliştirilmesi
- Elverişli kiralama kontratlarının elde edilmesini sağlamak üzere yapılan lokasyon fizibilite çalışmalarına destek verilmesi
- Multipleks dönüşümünün başlatılması
- Sinemada sponsorluk modelinin geliştirilmesi
- Sektörel konsolidasyonun başlatılması: 2005 yılında pazardaki ikinci büyük oyuncu olan Tepe Cinemaxx'ın satın alınması.

Çıkış ile Elde Edilen Başarılar

İş Girişim'in yatırım öncesi öngörülerini gerçekleştirdi ve sektör dönüşüm geçirerek hızla büyüdü. Yatırım öncesi %20 olan yerel içerik izlenme oranı, 2006 yılında %50'nin üstüne çıktı. Ayrıca 2003 yılında 121 olan yabancı

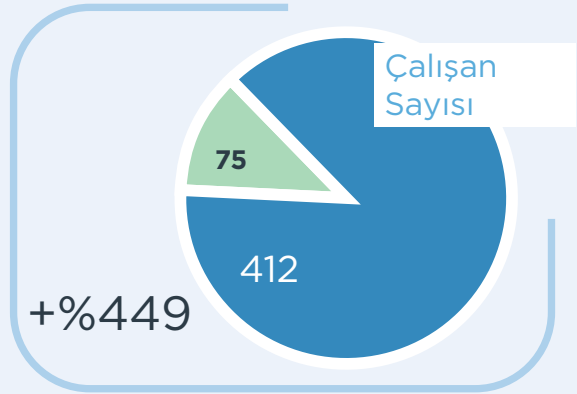
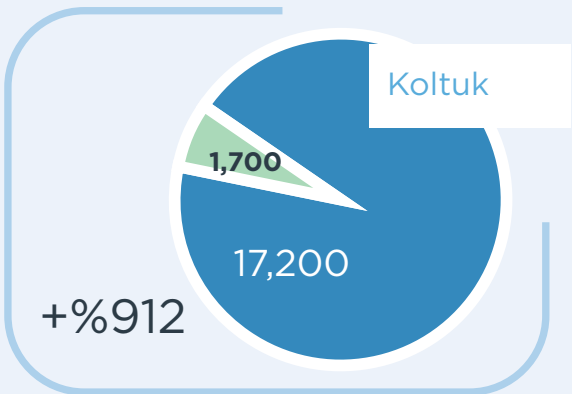
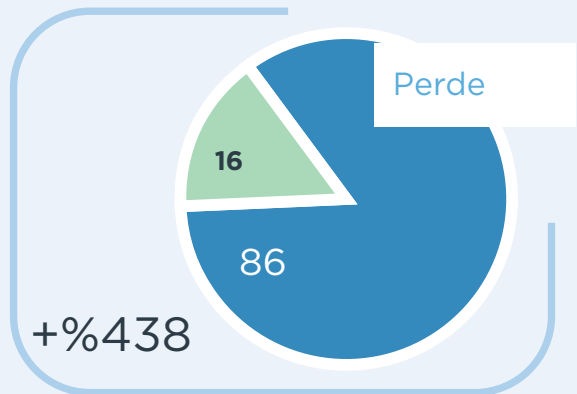
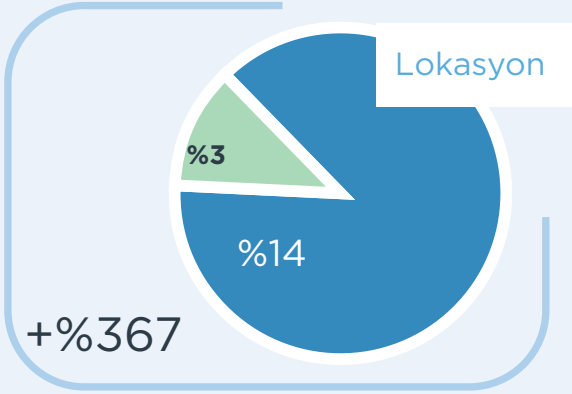


İlk Çıkış: Cinemars

| | |
|---|--|
| Faaliyet Alanı Sinema Salonları Operatörü | Giriş Çıkış Yılları 2003 - 2006 |
| Yatırım Miktarı 11,5 milyon ABD Doları | Çıkış Miktarı 19,4 milyon ABD Doları |
| Getiri (ABD\$ IRR - SÇ) %30,25 - 1,69x | Çıkış Mars Entertainment Group A.Ş. |

film gösterim sayısı, %45 artarak 2005 yılında 176'ya yükseldi. Hızla açılan yeni AVM'ler ile birlikte sektördeki potansiyel salon sayısı arttı. Cinemars bu artıştan azami derecede faydalanarak önemli lokasyonlarda varlığını artırdı. Organik büyümeye ek olarak sektörün ikinci büyük oyuncusu olan Tepe Cinemaxx'ı satın alarak sektördeki konsolidasyon trendini başlattı. Bu gelişmeler neticesinde yatırım süresi boyunca perde sayısını 16'dan 86'ya, koltuk sayısını ise 1.700'den 17.200'e çıkarmayı başardı. Ayrıca, çıkış sırasında 2007-2008 yıllarında açılacak kapasiteyi 76 perde ve 14.397 koltuk artıracak 9 yeni lokasyon ile anlaşmaya varıldı. Pazardaki büyümenin üstünde bir başarı elde ederek sektörün en büyük oyuncularından biri konumuna geldi. **Operasyonel başarıya paralel olarak ciro ve FAVÖK sırasıyla 7 ve 18 kat artarken, pazar payı 7 kat artarak %1,5'dan %10,8'e yükseldi.**

Çeşitli çıkış seçeneklerine sahip olan İş Girişim, getiri elde ederken Şirket'in büyüme trendini devam ettirmesini de destekleyecek, mevcut hissedarların tercihlerine uygun olacak bir çıkış gerçekleştirmeyi öncelikli gördü. İş Girişim sahip olduğu hisseleri 2006 yılı Ağustos ayında 19,4 milyon ABD Dolar tutarı karşılığında Mars Entertainment Group A.Ş.'ye devrederek yatırımdan çıkış yaptı. 3 yılda yatırımını 1,7'ye katlayarak ABD Doları bazında %30,25 getiri sağladı. Yerel olarak fonlanan özel sermaye fonları tarafından yapılan ilk çıkış olma özelliğine sahip olan Cinemars yatırımı, fonların getiri elde ederken aynı zamanda değer yaratımına da katkıda bulunabileceğini göstermiştir.



Mars Sinema Yönetim Kurulu Başkanı'nın İş Girişim Sermayesi'ne Mesajı



“İş Girişim Sermayesi'nin 2003 ile 2006 yılları arasında Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'ye yapmış olduğu yatırım konusunda, sizinle işbirliği içinde olmaktan dolayı çok mutlu olduğumu belirtmek isterim.

Henüz küçükken hayallerimize ve vizyonumuza inanıp bize yatırım yaptıktan sonra, Mars Sinema'da aktif olarak faal olan bir Yönetim Kurulu Başkanı olarak, üç yerde varlık gösteren bir sinema zincirinden 14 yerde varlık gösteren Türkiye'nin en önemli sinema zincirine dönüşümümüzde ve buna bağlı olarak hasılatımızın büyüme sürecinde kilit bir rol oynadınız.

Ayrıca, kurumsal yapımızın ve kültürümüzün hissedarlara ait ve hissedarlar tarafından yönetilen bir Şirketten, kurumsal yönetim prensipleri çerçevesinde yönetim kurulu tarafından yönetilen bir Şirkete dönüştürülmesinde de önemli bir rol oynadınız.

Çok iyi ve uyumlu bir takım oluşturduğumuz İş Girişim Sermayesi ile birlikte 3 yılda, ciro 7 FAVÖK 18 kat artış sağlarken sayenizde tüm stratejik kararları alternatifleri ile detaylandırarak çok hızlı kararlar alabildik.

Destekleriniz sayesinde şirketimizi 3 yıl içinde en büyük oyuncuların biri haline getirmemizde aktif rol üstlendiniz. Daha da önemlisi çıkarken bizim isteklerimizi de kollayarak bugünkü konumumuzda olmamızı sağladınız.

Katkılarınızdan dolayı size her zaman müteşekkir olacağız.”

Muzaffer Yıldırım

Uzman Ekip: Doğru Analiz, Değerli Yatırımlar

İş Girişim Sermayesi, girişimci ruhuna uyumlu ve yenilikçi düşünceleri 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.

2015 Yılı Faaliyetlerinin Özeti

Finansal Faaliyetler

Şirketin girişim sermayesine yönlendirmedeği 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.

2015 yılında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföy TL cinsi borçlanma araçlarında, yatırım fonlarında, hisse senedinde ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir. 20 Mart 2015 tarihinde başlayan nakit kâr payı dağıtımında portföyden 10.078.085 TL çıkış olmuş

19
kişi

İş Girişim Sermayesi'nin 2015 yılı sonu itibarıyla toplam çalışan sayısı 19'dur.

ayrıca 6 Kasım 2015 tarihinde yapılan Tatil Budur yatırımı ve 2015 yılı Aralık ayı içinde üç aşamada Ortopro'nun bedelli sermaye artırımına iştirak edilmesi sonucunda nakit portföy 35.350.000 milyon TL azalmıştır.

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

31 Aralık 2015 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. | 83,64 |
| Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş. | 55,00 |
| Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş. | 61,66 |
| Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş. | 25,50 |
| Mika Tur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş. | 20,00 |
| 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.

2015 Yılı Faaliyetlerinin Özeti

İdari Faaliyetler

İnsan Kaynakları

2015 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 19 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

2014 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısı 18 Mart 2015 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusu yasal süreler içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde (TTSG), şirket internet sitesinde ve e-şirket portalında kamuoyuna duyurulmuştur. Olağan Genel Kurulda alınan önemli kararlar; Yönetim Kurulu Üyeleri ile şirketin bağımsız denetçi seçimi ve kâr dağıtım kararından oluşmaktadır. Olağan Genel Kurul toplantısında dönem karından 10.078.085 TL nakit kâr payı dağıtılmasına ve nakit kâr payı dağıtımının 20 Mart 2015 tarihinde başlamasına karar verilmiş olup 24 Mart 2015 tarihinde nakit dağıtım tamamlanmıştır. Olağan Genel Kurul toplantısı sonuçları ise 31 Mart 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısında katılım oranı %70,36 olmuştur.

Nakit kâr payı dağıtım duyurusu KAP'ta ve şirket internet sitesinde yapılmıştır.

Mevzuata Uyum

- 2014 yılında değişen mevzuat kapsamında güncellenen şirketin "Bilgilendirme Politikası" hakkında 2015 yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında ortaklara bilgi verilmiştir.
- Şirketin kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresi 2016 yılında sona ermektedir. Dönem içinde kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 2020 yılına kadar uzatılması kapsamında ana sözleşmenin ilgili maddesinin değiştirilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmış ve bu durum KAP'ta açıklanmıştır.
- Girişim sermayesi yatırımlarının 2013 yılı sonu itibarıyla ilgili tebliğde belirtilen oranın altında kalması nedeniyle SPK'dan 2015 yılı sonuna kadar bu orana ulaşmak için ek süre alınmış ve KAP'ta duyurulmuştur, ancak mevzuata göre KOBİ şirketlerine yapılan yatırımların şirketin yılsonu aktif toplamının %5'ini geçmesi halinde girişim sermayesi yatırımlarının aktive oranına ilişkin asgari oran %51 yerine %35 olarak uygulanmaktadır.

Şirketin 2014 yılı sonu itibarıyla yatırım yaptığı şirketlerden üçü KOBİ kapsamında değerlendirilmekte olup bu durum SPK'ya 2014 Aralık ayı içinde bildirilmiştir. Ayrıca 2014 yıl sonu finansal tablo dipnotlarında yer alan portföy oran tablosunda da bu durum belirtilmiştir.

SPK, asgari yatırım oranına uyum için alınan izinler ve orana uyum süresi hakkında 13 Ocak 2015 tarihinde aşağıdaki kararı yayımlamıştır.

"Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ilişkin olarak, Kurulumuzun III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin (Tebliğ) 24'üncü maddesinin ikinci fıkrasının uygulanmasında; girişim sermayesi portföy sınırlamasına uyumu ilk yılın sonunda sağladığı bağımsız denetimden geçmiş yıllık bireysel finansal tablo dipnotlarındaki portföy sınırlamalarına uyum tablosunda tespit edilen ve konuya ilişkin olarak Kurulumuza başvuru yapan ortaklıkların, Tebliğ'in 24'üncü maddesinin ikinci fıkrası kapsamında süre verilmiş olarak değerlendirilmeyecekleri hususunun kamuya duyurulmasına karar verilmiştir."

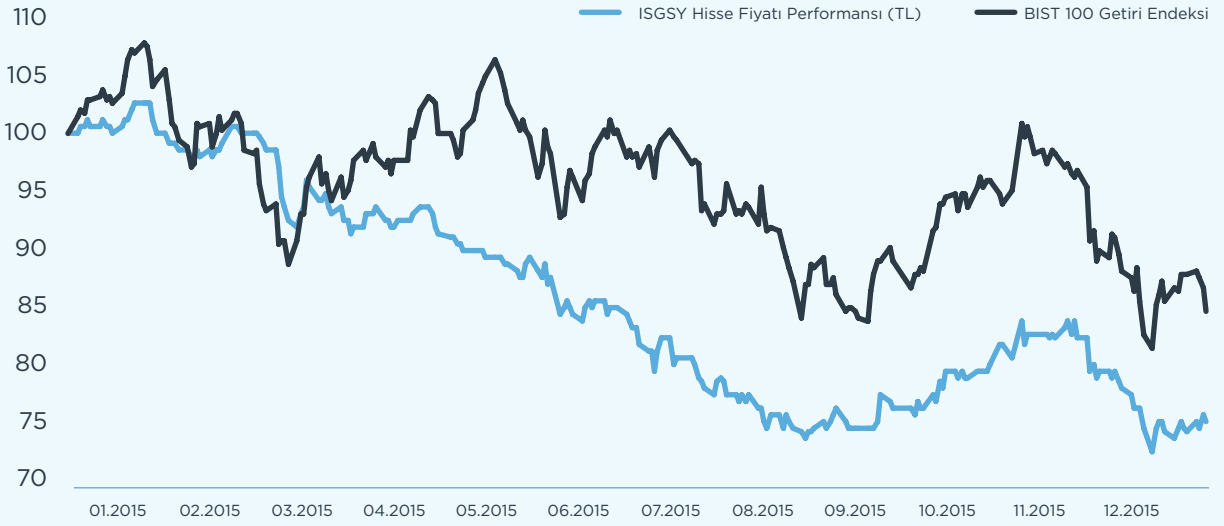
KOBİ yatırımları ve yukarıdaki karar birlikte değerlendirildiğinde şirkete 31 Aralık 2015 tarihine kadar asgari orana uyum sağlama konusunda verilen süreden önce gerekli orana ulaşıldığı tespit edilmiş ve 2014 yılsonu finansal tablolarının kamuya açıklanmasından hemen sonra yeni durum SPK'nın değerlendirmesine sunulmuştur. SPK'nın 19 Mart 2015 tarihli yazısı ile yukarıda belirtilen hususlar teyit edilmiş ve 2014 yılı başında verilen iki yıllık ek sürenin verilmiş olarak değerlendirilmeyeceği belirtilmiştir.

Özel Açıklama

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2015 yılında 27 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi

ISGSYO HİSSE FİYATI



Piyasa Değeri

01.01.2015 - 31.12.2015 tarihleri arasında İş Girişim Sermayesi'nin düzeltilmiş hisse fiyatı %23,3 oranında düşüş kaydederken, aynı dönemde BIST 100 endeksi %16,3 oranında değer kaybetmiştir.

TL

2015

Piyasa Hisse Fiyatı (*)

1,61

Piyasa Değeri

120.190.490

(*) 2014 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 dağıtılabilir 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 dağıtım ilkesi de benimsenmiştir.

2015 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler

2015 yılında Şirketimiz faaliyetlerini yakından ilgilendiren yasal düzenleme olmamıştır.

Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi Organizasyon Şeması



Yönetim Kurulu

Şirketin 18 Mart 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısında bir sonraki olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve 2015 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 | 18.03.2015 |
| Ahmet Mete Çakmakçı | Başkan Vekili | 18.03.2015 |
| Meltem Gülsoy | Üye | 18.03.2015 |
| Ali Erdal Aral | Üye | 18.03.2015 |
| Volkan Kublay | Üye | 18.03.2015 |
| Faik Byrns | Bağımsız Üye | 18.03.2015 |
| Ali Rıza Kutay | Bağımsız Üye | 18.03.2015 |

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 |
| Metin Yılmaz | Kıdemli Direktör | 01.12.2015 |
| 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

Yatırımcı İlişkileri biriminin görevlerini Mali ve İdari İşler Bölümü yerine getirmekte olup,

bölüm Mali ve İdari İşler'den sorumlu Kıdemli Direktör Selami Düz'e bağlı olarak çalışmaktadır. Şirketimizden bilgi talep eden ortaklarımıza Şirket hakkındaki tüm soruları için gizli ve ticari sır kapsamında olmayan gerekli açıklamalar yapılmaya çalışılmıştır. Mali ve İdari İşler Bölümü Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (www.kap.gov.tr) Şirket ile ilgili özel durumların açıklandığı formları ve mali tabloları göndererek kamuya açıklanması gereken konularda pay sahiplerinin bilgilendirilmesini sağlamaktadır. Bu bilgiler Şirketin internet sayfasında da yer almaktadır. Yatırımcı İlişkileri faaliyetleri hakkında Yönetim Kurulu'na 24 Aralık 2015 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 | 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 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 2014 yılı olağan Genel Kurul toplantısı İstanbul'da yapılmıştır. Toplantı tarihi ve katılım nisabı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

| Genel Kurul | Tarih | Asgari Nisap (%) | Toplantı Nisabı (%) |
|-------------|--------------|------------------|---------------------|
| Olağan | 18 Mart 2015 | 25 | 70,36 |

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

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

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

Dönem içinde Şirket bağış ve yardım yapmamış olup bu duruma ilişkin Genel Kurulda bilgi verilmiştir.

Değişen mevzuat kapsamında Şirketin güncellenen Bilgilendirme Politikası hakkında bilgi verilmiştir. Bilgilendirme Politikası şirketin internet sayfasında yer almaktadır.

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.

2015 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında pay sahibi şirketler ile karşılıklı iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

2015 yılında yapılan olağan 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 dağıtımını yapılacağı bunun yanında ortaklara kâr payı avansı dağıtılması hususuna da yer verilmiştir.

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

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını,

c) Şirketimizin genel karlılık durumunu da dikkate alarak dağıtılabilir 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 karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kâr dağıtım ilkesi de benimsenmiştir.

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

2015 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında, dönem kârından nakit kâr payı dağıtılması kararı alınmış olup nakit kâr payı dağıtımları söz konusu Genel Kurul toplantısında belirlenen

dağıtım başlangıç tarihinde ödenmeye başlanmıştır.

Payların Devri

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

BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

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

Şirketle ilgili özel durum açıklamaları yasal mercilere bildirim yanı sıra internet sitemizde de yayımlanmaktadır. Bunun yanı sıra, ticari sır niteliğinde olmayan bilgiler ve yapılan basın açıklamaları da şirketin internet sayfasında yer almaktadır. Dönem içinde 27 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

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

Kurumsal İnternet Sitesi

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

Sayfada, Şirketimiz ve/veya bağlı ortaklık ile iştirakleri hakkında özet bilgiler ve bunlar hakkında basında çıkan haberler ve açıklamalar, nasıl yatırım yapıldığına dair bilgiler, bilgi toplumu hizmetleri bölümü, ortaklar ve payları, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Müdür, bağımsız denetim şirketi, esas sözleşme, esas sözleşme değişikliklerine dair kronoloji, izahname, sirküler ve mali tablolar, faaliyet raporları, Genel Kurul bilgileri, özel durum bildirimleri, 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 ulaşılacak bilgiler ise, periyodik mali tablo ve raporlar ile kamuya açıklanması gereken Yönetim Kurulu kararları ve Şirket faaliyetleri ile ilgili özel açıklamalardır. Şirketin Türkçe internet sitesi 2015 yılsonunda yenilenmiş olup buna bağlı olarak yenilenen İngilizce internet sitesinin yapımı 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 yönetiminin alınan kararlar hakkında bilgi verilmektedir. Menfaat sahipleri SPK'nın kamuyu aydınlatma açıklamaları çerçevesinde elektronik ortamda bilgilendirilmektedir. Şirket ve menfaat sahipleri arasında her an iletişim kurulabileceğinden ve iletişim konusunda sorun yaşanmamasından dolayı Şirketin mevzuata veya etik kurallara aykırı davranışı olması durumunda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi derhal bilgilendirilebilir. Bu sebeplerden dolayı iletişimle ilgili özel bir mekanizma oluşturulmamıştır.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

İnsan Kaynakları Politikası

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

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

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

Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

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

Şirketin bulunduğu bölgeye veya genel olarak kamuya yönelik bir 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. 2015 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında iki bağımsız üye seçilmiştir. Bağımsız üye adayları 17 Mart 2015 tarihli rapor ile Yönetim Kuruluna sunulmuş, ve aynı tarihli Yönetim Kurulu kararı ile de aday gösterilmeleri kararlaştırılmıştır. Dönem içinde bağımsız üyelerin bağımsızlıklarını ortadan kaldıracak bir gelişme olmamıştır. Yönetim kurulu üyeleri arasında icrada görevli üye yoktur. Yönetim kurulu üyeleri bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim kurulunda yedi üyeden ikisi kadın üyedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı

Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin 2015 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

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

- 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 olmadığını,
 - Bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
 - Bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmem halinde üniversitelerde öğretim üyeliği hariç, görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı olarak çalışmayacağımı,
 - Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı, (Türkiye'de yerleşik üye)
 - Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
 - Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek

ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

- Şirket yönetim kurulunda son on yıl içinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı,
- Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim

Senar Akkuş (Yönetim Kurulu Başkanı)

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü Mezunu olan Sayın Akkuş 1991 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Hazine Bölümünde uzman yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 1998 yılında aynı bölümde Müdür Yardımcısı olmuş ve 2002-2006 yılları arasında Birim Müdürü olarak görev yapmıştır. Sayın Akkuş 2006-2008 yıllarında Türkiye İş Bankası A.Ş. İktisadi Araştırmalar Bölümünde, 2008-2011 yıllarında Hazine Bölümünde Bölüm Müdürü olarak görevini sürdürmüştür. 2011 yılında Genel Müdür Yardımcısı olan Sayın Akkuş halen aynı görevi sürdürmektedir. Sayın Akkuş, 2000-2003 yılları arasında Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'de, 2003-2005 yıllarında T. Şişe Cam Fabrikaları A.Ş.'de, 2005-2007 yıllarında T. Sinai 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 Çakmakçı (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.

Ali 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 mezundur. Türkiye İş Bankası A.Ş.'deki kariyerine 2000 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Sayın Kublay, 2008 yılında İştirakler Bölümüne Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır. TSKB, Arap Türk Bankası, İş Finansal Kiralama A.Ş. ve İş Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Denetçisi olarak görev yapmış olan Sayın Kublay 2012 yılında İştirakler Bölümünde Birim Müdürlüğüne atanmıştır. Sayın Kublay ayrıca İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Ortaklığı A.Ş., Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Efes Varlık Yönetim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Faik Byrns (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Portland State Üniversitesi Siyasal Bilimler Bölümünden 1973 yılında mezun olan Sayın Byrns çalışma hayatına 1974 yılında başlamış ve 2004 yılına kadar, Amerikan Deniz Kuvvetlerinde uçuş subayı, çokuluslu şirketlerde ise yeminli mali müşavir, finans yöneticisi ve üst düzey yönetici olarak çalışmıştır. Sayın Byrns Anadolu Cam A.Ş.'de Yönetim

Kurulu Üyeliği yapmaktadır. 2010 yılında kişisel tecrübeleri hakkında bir kitap yazan Sayın Byrns kişisel gelişim ve kariyer başarısı hakkındaki ikinci kitabını 2015 yılında yayınlamıştır.

Ali Rıza Kutay (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

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

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.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Selami 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, CFO, Kıdemli Direktör olarak görevine devam etmektedir. Sayın Düz halen Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Metin Yılmaz (Kıdemli Direktör)

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

üyeliğinin yanı sıra, yeni şirket kuruluşları, özelleştirmeler, birleşme ve devralmalar ile ortaklık pay devirlerine ilişkin projelerde görev almıştır.

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 çağrılması, Yönetim Kurulu başkanının, başkan vekilinin seçimi, komitelerin oluşturulması, yeni yatırım yapılması ve personel ile ilgili konularda 19 adet karar alınmış ve kararlar katılan üyelerin, bağımsız üyeler dahil, oybirliği ile alınmıştır. Dönem içinde bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi olmamıştır.

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

Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

Denetim Komitesini bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olan Ali Rıza Kutay (Başkan) ve Faik Byrns oluşturmaktadır. Komite mali tabloların incelenmesi ve bağımsız denetim şirketinin seçimi için yılda en az dört kez toplanmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Aday Gösterme ve Ücret Komitesinin de görevlerini yerine getirir. Komite, yılda en az dört kez toplanır ve yılda tespit ettiği hususları ve önerilerini Yönetim Kurulunun bilgisine sunar.

Komite üyeleri Ali Rıza Kutay (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 ulaşım ulaşılmadığı Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin gerektirdiği sıklıkta toplanmakta ve Şirket yöneticilerinin Şirket performansı hakkında hazırladığı raporları görüşmektedir.

Mali Haklar

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

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

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 3.564.890 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 kalabileceği 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 2015 yılı içinde yapılan işlemler sonucunda; 1.037.470 TL mevduat faizi elde edilmiştir. 481.173TL kira, 91.432 TL sigorta gideri, 147.841 TL ofis genel gideri, 311.812 TL işlem, komisyon ve danışmanlık gideri, 56.663 TL hizmet gideri ve 13.563 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.

“2015 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. 2015 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

2015 yılı içinde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve diğer bazı hakların brüt toplamı 3.564.890 TL'dir.

Bağış ve Yardımlar

2015 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

2015 yılı içinde ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

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.

İletişim

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

Tel: (0212) 325 17 44

Faks: (0212) 270 58 08

E-posta: info@isgirisim.com.tr

www.isgirisim.com.tr