

FAALİYET RAPORU 2021



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2021 – 31 Aralık 2021 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

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

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2021 – 31 Aralık 2021 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 28 Ocak 2022 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

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

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Fatma Ebru Yücel'dir.

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



Fatma Ebru Yücel, SMMM
Sorumlu Denetçi

28 Ocak 2022
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER

SUNUŞ

KISACA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	2
MİSYONUMUZ	5
VİZYONUMUZ	5
BAŞLICA GÖSTERGELER	7
SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI	8
RAKAMLARLA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN YATIRIM FAALİYETLERİ	10
İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN TARİHİNDEN SATIRBAŞLARI	12
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI	14
GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI	16
MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM	19
SEKTÖREL GÖRÜNÜM	23
İŞ MODELİMİZ	26
İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN ÖNE ÇIKAN AVANTAJLARI	28
YATIRIMLAR VE ÇIKIŞLAR	30
TATİL BUDUR	34
RADORE	36
İYİ GRUBU	38
SPORTİVE	40
ORTOPRO	42
NEVOTEK	44

2021 YILI FAALİYETLERİNİN ÖZETİ	46
BORSA İSTANBUL'DA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	47
KÂR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI	48
2021 YILINDA YÜRÜRLÜĞE GİREN YASAL DÜZENLEMELER	48

KURUMSAL YÖNETİM VE RİSK YÖNETİMİ

ORGANİZASYON ŞEMASI	49
ŞİRKET ETİK KURALLARI	50
2021 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	51
RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL	60
HUKUKİ AÇIKLAMALAR	61
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM ÇERÇEVESİ	62

İLETİŞİM

ŞİRKET KÜNYESİ

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:

01.01.2021- 31.12.2021

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



İş Girişim Sermayesi, “akıllı sermaye” olarak tanımladığı maddi ve maddi olmayan varlıklarıyla şirketlere iştirak ediyor, şirketlerin kurumsallaşmasından sürdürülebilir büyüme aşamasına kadar her boyutta stratejik ve yönlendirici katkılarda bulunuyor.



AKILLI SERMAYE

KISACA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ

“

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

17 şirket

İş Girişim Sermayesi, 17 şirkete iştirak etti, 157,3 milyon ABD Doları yatırım yaptı.

İş Girişim Sermayesi’nin kuruluş süreci

İş Bankası Grubu, 1999 yılında bir girişim sermayesi fonunun kurulmasına yönelik çalışmalara başlamıştır. Grup, 2000 Haziran ayında İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin kuruluşu için Sermaye Piyasası Kurulu’na (SPK) başvuruda bulunmuş, SPK’nın kararı sonucunda girişim sermayesi faaliyet izni 5 Ekim 2000 tarihinde onaylanmıştır.

31 Ekim 2000 tarihinde Şirket’in 20 milyon TL sermaye ile ticaret siciline kaydı gerçekleştirilmiştir.

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

İş Girişim Sermayesi, iştirak ettiği şirketlerin kurumsallaşmasından sürdürülebilir büyüme aşamasına kadar her boyutta stratejik ve yönlendirici katkılarda bulunmaktadır.

“Türkiye’nin sermayesi” İş Girişim Sermayesi, “akıllı sermaye” olarak tanımladığı maddi ve maddi olmayan varlıklarıyla şirketlere iştirak etmektedir. Bu süreçte şirketlerin kurumsallaşmasından sürdürülebilir büyüme aşamasına kadar her boyutta stratejik ve yönlendirici katkılarda bulunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi faaliyetlerinde Türk ekonomisinin kilit öneme sahip aktörleri olan KOBİ’lerin finansman kaynaklarına erişimdeki güçlüklerini göz önüne almaktadır. Şirket, büyüme potansiyeli gösteren KOBİ’lerin sermaye ihtiyaçlarını karşılayarak sürdürülebilir büyümelerine destek olmaktadır.

Orta ve uzun vadeli bir yaklaşım çerçevesinde, sahip olduğu engin bilgi ve tecrübesi ile şirketlerin gelişmelerine destek veren İş Girişim Sermayesi, bu süreçte şirketlere;

- mali yapının güçlendirilmesi,
- stratejik yol haritasının oluşturulması,
- insan kaynağının yetkinliğinin artırılması,
- bilgi işlem altyapısının geliştirilmesi

gibi farklı aşamalarda destek sunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, kurulduğundan bu yana 17 şirkete iştirak etmiştir.

İş Girişim Sermayesi, 2000-2021 yılları arasında geçen 21 yıllık sürede 17 şirkete iştirak etmiş ve 157,3 milyon ABD Doları yatırım gerçekleştirmiştir. Şirket, toplam 11 tam ve 2 kısmi çıkış işlemini başarıyla tamamlayarak 166,9 milyon ABD Doları getiri elde etmiştir. Söz konusu çıkışların ABD Doları bazında ortalama bileşik getiri oranı %26 olarak kaydedilmiştir.

İş Girişim Sermayesi, 2000-2021 yılları arasındaki çıkış performansıyla ortalama bazda dünya ve Türkiye standartlarına oranla yüksek bir getiri sağlamıştır. Ayrıca Şirket, girişim sermayesi sektöründe en fazla çıkış yapan fonlar arasında yer almaktadır.

İş Girişim Sermayesi, deneyimleri ve uzmanlıklarıyla farklılaşan, yetkin bir insan kaynağına sahiptir.

İş Girişim Sermayesi, artan oranda bir rekabetin yaşandığı zorlu piyasa koşullarında, insan kaynağını en önemli varlığı olarak nitelendirmektedir. Şirket'in profesyonel insan kaynağı, yatırımın gerçekleştirilmesinden çıkış sürecine kadar işin içinde bulunmakta; bilgisi, deneyimi ve uzmanlığıyla farklılaşmakta ve sürece pozitif etki etmektedir.

İş Bankası Grubu'nun gücü ve desteğinin yanı sıra deneyimli ekibinin katkılarıyla geleceğe güvenle ilerleyen İş Girişim Sermayesi, vizyoner aktörlerin başarı hikayelerine ortaklık etmeyi sürdürmektedir.



Etkin stratejilerle ilerliyen İş Girişim Sermayesi, riski doğru ve özenli yönetmektedir.

Yüksek getiri

İş Girişim Sermayesi, çıkış performansı ile ortalama bazda dünya ve Türkiye standartlarına oranla yüksek bir getiri sağladı.



MİSYONUMUZ

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.



VİZYONUMUZ

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

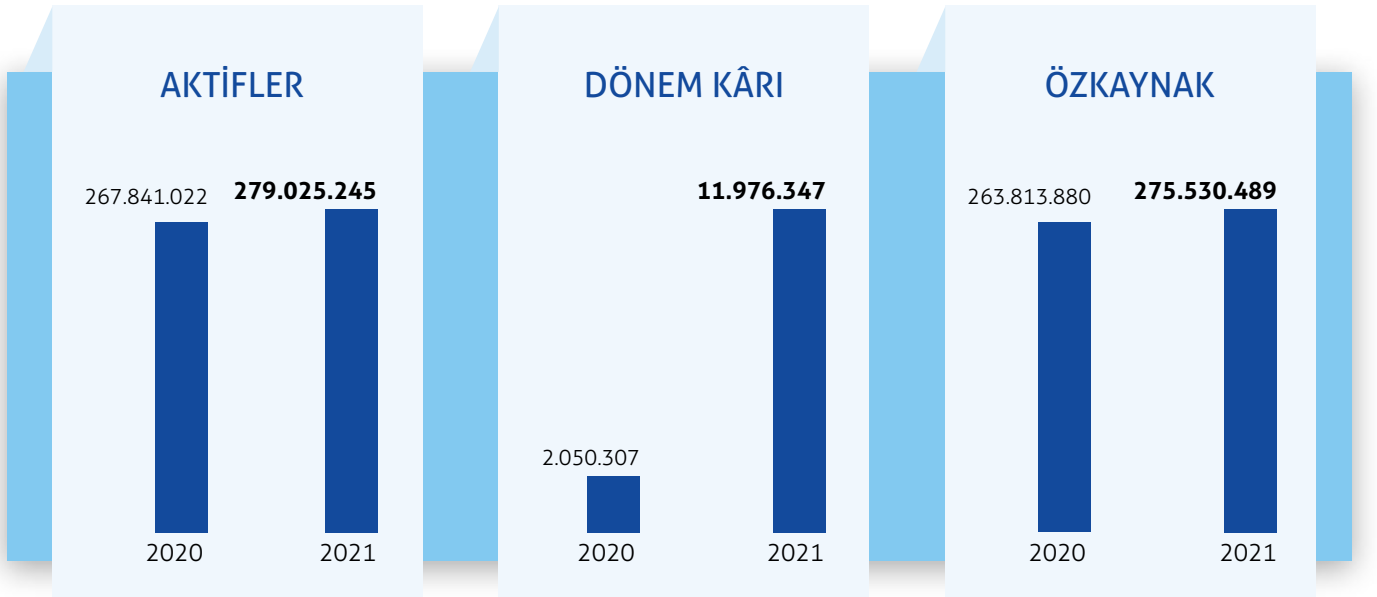
DAYANIKLI FİNANSAL YAPI



BAŞLICA GÖSTERGELER

FİNANSAL GÖSTERGELER

TL	2020	2021	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	69.221.102	68.870.723	-0,51
Duran Varlıklar	198.619.920	210.154.522	5,81
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.590.353	2.515.700	-2,88
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.436.789	979.056	-31,86
Aktif Toplamı	267.841.022	279.025.245	0,77
Özkaynak	263.813.880	275.530.489	4,44
Dönem Kârı	2.050.307	11.976.347	484,12
Özkaynak Kârlılık Oranı (%)	0,78	4,34	
Aktif Kârlılık Oranı (%)	0,77	4,29	



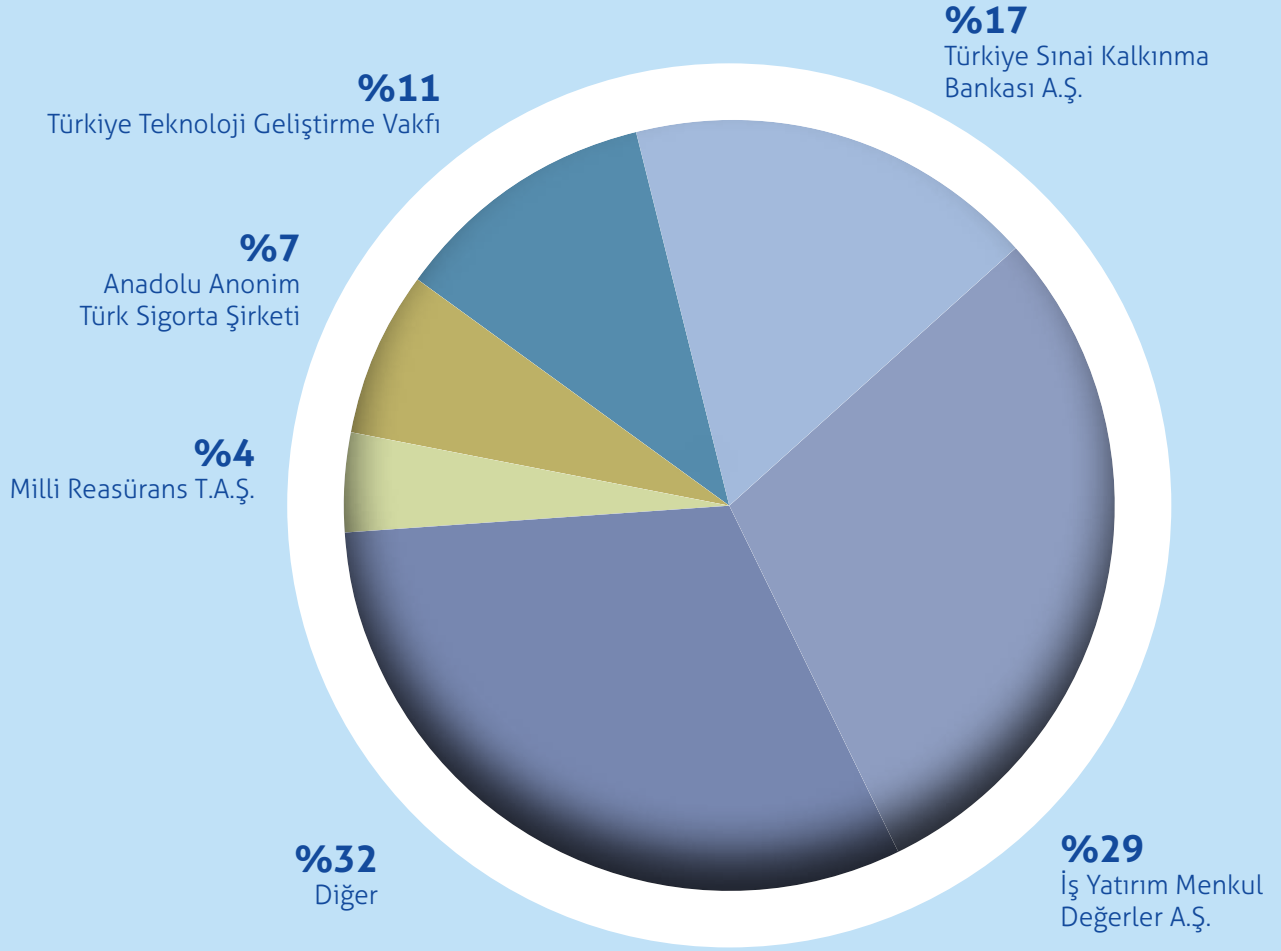
SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

İş Girişim Sermayesi'nin 2021 yılsonu itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)
2021		
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	6.635.776
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	15.019.652
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
Diğer	B	23.965.534
Toplam		74.652.480

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

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2021 YILI ORTAKLIK YAPISI (%)



RAKAMLARLA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN YATIRIM FAALİYETLERİ

FON BİLGİLERİ

Aktif Toplamı
(milyon ABD Doları)

20,9

Bugüne Kadar Yapılan Toplam
Yatırım
(milyon ABD Doları)

157,3

YATIRIM ÖZETİ

Yatırımlar
(Adet)

17

Çıkışlar
(Adet)

11 (+')

Münhasır İşlemler
(Adet)

9

MEVCUT PORTFÖY ŞİRKETLERİ

Toplam Ciro
(milyon ABD Doları)

163,6

Toplam Borç
(milyon ABD Doları)

80,4

Toplam İstihdam
(Kişi)

731

ÇIKIŞ ÖZETİ

Çıkış Gerçekleşmiş Yatırımlar
(milyon ABD Doları)

72,5

ABD Doları Bazında Gerçekleşen
İç Verim Oranı
(IRR)

%26,46

Çıkışlardan Getiri
(milyon ABD Doları)

166,9

Sermaye Çarpanı

2,30x

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN TARİHİNDEN SATIRBAŞLARI

2002

Probil - ITD

İlk iki yatırım:

ITD ve Probil, sistem entegrasyonu sektörü

2003

Cinemars - Nevotek

Üçüncü ve dördüncü yatırımlar:

Sinema zinciri Cinemars ve IP bütünlük çözümleri üzerine uzman yazılım şirketi Nevotek

2004

Step

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

Tüyap

Altıncı yatırım:

Tüyap, fuarcılık sektörü

2006

Cinemars Beyaz Filo

İlk çıkış:

Cinemars hisselerinin Mars Entertainment Group A.Ş.'ye satılması

Yedinci yatırım:

Beyaz Filo, operasyonel filo kiralama

2007

Tüyap Ode - Ortopro - Türkmed

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

Beyaz Filo - Step Frik İlaç

Üçüncü çıkış:

Beyaz Filo hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması

Dördüncü çıkış:

Step hisselerinin girişim sermayesi fonu Swicorp'a satılması

On birinci yatırım:

Frik İlaç, ilaç sektörü

2009

Havaş

Dolaylı çıkış:

Probil'in iştiraklerinden Bizitek'in Ericsson'a satışı

On ikinci yatırım:

Havaş, yer hizmetleri sektörü

2010

ITD

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

Frik İlaç - Probil Aras Kargo

Altıncı çıkış:

Frik ilaç hisselerinin İtalyan Recordati'ye satılması

Yedinci çıkış:

Probil hisselerinin Netaş'a satılması

On üçüncü 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

Toksöz Spor - Numnum Ode Yatırım - Havaş

On dördüncü yatırım:

Toksöz Spor: Spor malzemeleri sektörü

On beşinci yatırım:

Numnum, İYİ Grubu: Yiyecek içecek sektörü

Sekizinci çıkış:

Ode Yatırım hisselerinin Ode İzolasyon Sanayi Satış ve Pazarlama A.Ş.'ye satışı

Dokuzuncu çıkış:

Havaş hisselerinin TAV Havalimanları Holding A.Ş.'ye satılması

2013

Aras Kargo - Türkmed

Onuncu çıkış:

Aras Kargo hisselerinin Austria Post'a satılması

On birinci çıkış:

Türkmed hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması

2014

Radore

On altıncı yatırım:

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

2015

Tatil Budur

On yedinci yatırım:

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

2016-2019

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

2020

Birinci Kısmi Çıkış: İYİ Grubu bünyesindeki Numnum'ın BigChefs'e satılması

İkinci Kısmi Çıkış: İYİ Grubu bünyesindeki Kronotrop'un Sn. Menderes Utku'ya satılması

2021

Pandemi koşullarında iştiraklere güçlü ve sürdürülebilir destek sunulmuştur.

- Çıkışlar
- Yatırımlar

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

“

İş Girişim Sermayesi, iştirak portföyünde yer alan şirketlere sermaye aktarmanın çok ötesinde değer katmaya devam etmektedir.



6 ŞİRKET

2021 yılında portföyümüzde yer alan altı şirkete sunduğumuz uzun soluklu desteği sürdürdük.

Değerli paydaşlarımız,

Küresel ekonomide toparlanma

2020 yılında başlayan Covid-19 pandemisi, aşı geliştirme çalışmaları ve takiben başlayan yaygın aşılanma çalışmalarının katkısı ile 2021 yılında yeni bir aşamaya geçmiştir. Bilim dünyası geride kalan bir yıla yakın sürede, insanlığı tehdit eden virüsle mücadelede deneyim kazanmış, aşılardan yanı sıra yeni ve etkin ilaçların geliştirilmesi ve piyasaya sunulması çalışmaları da hızlanmıştır.

Aynı dönemde küresel ekonomide toparlanma izlenmeye başlamıştır. 2020'de keskin bir daralma kaydeden global ekonomi, kısıtlama ve kapanmaların son bulması ile yeniden canlanmış, küresel ölçekte tüketici talebinde hızlı bir yükseliş başlamıştır. Döngünün diğer tarafında ise mal ve hizmet arzı, ortaya çıkan ani talep yükselişine hemen yanıt verememiş, lojistik sorunları baş gösterirken hammadde, gıda, emtia ve enerji fiyatlarında rekor seviyede artışlar izlenmiştir.

Pandemi döneminde çoğu merkez bankası sıfıra yakınsayan faiz oranları eşliğinde genişletici mali politikalar uygulayarak makroekonomik döngünün ve hane halkının desteklenmesine odaklanmıştır. İlk bakışta önemli oranda rahatlatma sağlayan bu teşvik politikaları, piyasalara sunulan fazla likidite nedeniyle küresel enflasyonun uzun bir aradan sonra yükselmesi ile sonuçlanmıştır.

2021'de küresel enflasyon %5'in üzerine çıkmış; gelişmiş ekonomiler yeniden yüksek enflasyon ortamına dönme eğilimi sergilemişlerdir.

Hükümetlerin durgunlukla mücadele ve faiz politikalarını revize etmeleri bir zorunluluğa dönüşmüş durumdadır. Kanaatimizce dünya piyasalarının 2009'dan bu yana deneyimlediği düşük enflasyon döneminin sonuna gelinmiştir. 2022 yılından itibaren küresel para akımların tersine döneceği ve yatırımcıların yüksek getiri sağlayan güvenli limanlara doğru yönelmesinin hızlanacağı düşünülmektedir.

IMF'in Ekim 2021 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, 2021'de dünya ekonomisinin %5,9 oranında büyüdüğü tahminine yer verilmiştir.

Türkiye ekonomisi büyümeye devam ediyor.

2020 yılında GSMH büyümesi açıklayan az sayıdaki ekonomiden biri olan Türkiye, 2021 yılında da toparlanma eğilimini sürdürmüştür. Düşük baz etkisinin de katkısıyla, yılın ilk dokuz aylık döneminde ekonomik büyüme %11,7 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde özel tüketim ve ihracat büyüme performansının itici gücü olmuştur. Orta Vadeli Plan'a göre Türkiye ekonomisinin büyüme oranının 2021 yılında %9 olacağı tahmin edilmektedir.

2021 yılında Türkiye ekonomisi açısından en önemli konu küresel enflasyonist baskılar ve TL'de süregelen değer kayıplarının gecikmeli etkileri olmuştur. Enflasyon

göstergelerinde bozulma görülürken, TÜFE enflasyonu yılı %36,08 seviyesinde kapatmıştır. TCMB politika değişikliğine gitmiş, Eylül ayından itibaren başlayan faiz indirimleriyle beraber, politika faizi %14'e kadar gerilemiştir.

Hükümet yılın son ayında, döviz kurundaki aşırı hareketlenmeyi frenlemek amacıyla kura endeksli TL mevduat başta olmak üzere yeni politika araçlarını devreye almıştır. Kısa sürede olumlu etki gösteren bu uygulamalar, piyasalarda güvenin güçlenmesini desteklemiştir.

55 bin yeni işlem

Covid-19 pandemisinin ekonomik etkilerinin aşılama kampanyaları ile kontrol altına alınmaya başlaması küresel birleşme ve satın alma sektörünü olumlu etkilemiştir. 2021 yılında, global işlem sayısı %28'lik artışla 55 bin seviyesine yükselmiş; en cazip sektörler finansal hizmetler, gayrimenkul, bilgi teknolojileri ve sanayi olmuştur. Yılın en büyük işlemi ise televizyon ve medya kuruluşu Warner Media'nın Discovery tarafından satın alınması olmuştur.

2021 yılında ülkemizdeki birleşme ve satın alma faaliyetleri de küresel piyasalara benzer bir seyir izlemiştir. Türk Lirası'ndaki değer kaybı, yabancı yatırımcıların Türkiye'ye olan ilgisini artırmıştır. 2021 yılında Türkiye'de kaydedilen işlem adedi 390'a ulaşırken bu sayı tüm zamanların rekoruna işaret etmiştir.

Deloitte tarafından yayınlanan sektör değerlendirmesine göre ülkemizde 2021 yılında gerçekleşen işlemlerin toplam değeri 7,1 milyar ABD doları mertebesinde. Değeri açıklanmayan işlemlerin tahmini bedelleri de hesaplamaya katıldığında, sektör işlem hacminin 10,1 milyar ABD doları civarında gerçekleştiği öngörülmüştür.

Ülkemizdeki birleşme ve satın alma faaliyetleri, teknoloji yatırımlarının ve erken aşama yatırımların başı çektiği küçük ve orta ölçekli işlemler tarafından şekillenmeye devam etmektedir.

Türk Lirası'ndaki dalgalanmanın etkisi ile Türk şirketlerinin değerlemeleri uluslararası yatırımcılar açısından cazip seviyededir. Bu çerçevenin 2022 yılında da devam edeceği ve ülkemizdeki birleşme ve satın alma faaliyetlerinin özellikle yabancı yatırımcılar için görece cazip bir ortam sunacağı, salgın sonrası döneme uyum sağlayabilecek sektörlerde daha aktif bir toparlanma olacağı öngörülmektedir.

İnancımız odur ki, gerek küreselde gerekse yerelde, girişim sermayesi sektörü değişen piyasa dinamiklerine uygun gelişerek cazip büyüme ve kârlılık olanaklarını değerlendirmek üzere artan oranda sermayeyi çekecektir.

"Yeni normalde" daha güçlü bir Türkiye için çalışmaya kararlıyız.

İş Girişim Sermayesi 21. faaliyet yılını, iştirak portföyünde yer alan altı şirkete sunduğu uzun soluklu desteği her yönüyle sürdürerek geride bırakmıştır.

Son iki yılda hayatımızı adeta ele geçiren Covid-19 pandemisi ve tetiklediği sosyo-ekonomik gelişmeler alışageldiğimiz hayat normalinin köklü bir değişime uğramasına neden olmuştur. Bu durum hızla değişen koşullarda ekonomik aktörler bakımından sürdürülebilirliğin önemini ve gereğini tartışmasız bir şekilde gündemin ön sıralarına taşımıştır. Piyasaların sürdürülebilir ve sağlıklı işlemesi, ölçeği her ne olursa olsun ekonomik aktörlerin dalgalı konjonktürlerde de dayanıklı bir duruş sergileyebilmeleriyle ve içsel kaynaklarını kullanarak ilerleyebilmeleri ile doğrudan ilişkilidir.

İş Girişim Sermayesi, "Türkiye'nin sermayesi" söyleminde özetlenen vizyonu ve öncü kimliğiyle iştirak portföyünde yer alan şirketlere sermaye aktarmanın çok ötesinde değer katmaya devam etmektedir. Kurumsal yönetim, strateji geliştirme, insan kaynakları planlaması, teknolojik altyapı ve kurumsal dönüşüm gibi farklı alanlarda hayat bulan maddi olmayan katkı ve etkimizin, en az iştirak sermayesi kadar değerli ve hayati olduğuna inanıyoruz.

Diğer taraftan portföy şirketlerimize sunduğumuz know-how'ın, Türkiye'de kurumsallaşmanın ve sürdürülebilirliğin yaygınlaşmasına ve gelişmesine de somut bir katkı sağladığına inanıyoruz.

İş Bankası Grubunun bir üyesi olan İş Girişim Sermayesi, Türkiye'nin gelecek dönem büyüme hikayesine ve potansiyeline güçlü şekilde inanmaktadır. Kısa vadede dalgalanmalar yaşansa da coğrafyamız, girişimcimiz özetle insanımız üretmeye odaklıdır ve büyük bir potansiyeli işaret etmektedir.

Yetkin ekibimizle, önümüzdeki dönemde yeni büyüme ve başarı hikayeleri yazacağımızdan eminiz. Kaynaklarımızı girişimcilerin ihtiyaçlarına en uygun şekilde kullanırmaya kararlılıkla devam edeceğiz.

2021 yılının istisnai piyasa koşullarında İş Girişim Sermayesi ve iştiraklerinin sürdürülebilirliğini öncelik kabul eden ve değer üreten ekibimize, Yönetim Kurulumuza ve tüm paydaşlarımıza değerli destekleri için teşekkürlerimi sunarım.

RİZA KUTLUSOY
Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

“

2022 yılında piyasaların sunacağı fırsatları ve riskleri dengeli bir yaklaşımla yönetmeyi ve portföyümüzün optimal bileşimini sürdürmeyi hedefliyoruz.



Dijitalleşme

Değişimin ana tetikleyicilerinden biri de dijitalleşme olmuştur.

Değerli paydaşlarımız

Yeni normal, yeni koşullar

Covid-19 dünyada ve ülkemizde büyük bir değişimi tetiklemiştir.

2020 yılının Mart ayında başlayan ve iki yıla yakın bir süredir hayatımızı etkilemekte olan pandemi, ekonomik ve sosyal boyutta kalıcı ve uzun vadeye yayılacak etkiler üretmiştir.

Koruyucu maskeler, aşılarda, varyantlar, PCR testleri, seyahat ve sosyalleşme alanındaki önlemler bu iki yıl boyunca gündemimizin baş aktörleri olmuştur. Bu süreçte, uzaktan erişimli alışveriş, evden çalışma ve e-toplantı gibi yeni yaşam ve iş biçimleri de kalıcı bir şekilde hayatımızdaki yerini almıştır.

Yeni normal küresel ekonomiyi de derinden etkilemiştir.

2020'de küresel büyüme negatife dönerken, 2021 normalleşme ve görece bir toparlanmanın yaşandığı, ancak arz-talep dengesizliği temelinde küresel ekonomik sorunların farklı boyutlar kazandığı bir dönem olmuştur.

Pandeminin ilk ve derin şokunun ardından dünya genelinde ekonomik toparlanmanın başlamasına karşın, kapanmalarla birlikte ertelenen talepteki aşırı artış global ve yerel tedarik zincirliklerinde sorunlara yol açmıştır. Arz yetersizlikleri hammadde ve enerji fiyatlarının rekor artışlar göstermesine yol açarken ekonomiler enflasyonist baskılar ile karşı karşıya kalmışlardır.

2021'de küresel enflasyon %5'in üzerine çıkmıştır.

Aralarında ülkemizin de yer aldığı gelişmekte olan ekonomilerin yanı sıra gelişmiş ülkelerde de yeniden yüksek enflasyon ortamına dönme eğilimi gözlenmiştir. ABD, 2021 Aralık ayında %7 enflasyon açıklarken, bu çok uzun bir dönem görülmemiş bir seviye olmuştur. Bu gelişmeler karşısında, hükümetler durgunlukla mücadelede kullandıkları geleneksel genişlemeci politikaların uygulama alanını tükettiğini gözlemiş, çözüm reçetelerinin revize edilmesini acil bir zorunluluk olarak gündeme getirmiştir.

Özetlenen bu gelişmeler, 2009'dan itibaren yaşadığımız düşük enflasyon döneminin de son bulduğuna işaret etmektedir.

Değişimin ana tetikleyicilerinden biri de dijitalleşme olmuştur. Pandeminin hayatı kısıtlayıcı yönü, dijitalleşmeye büyük bir hız kazandırmıştır. Son iki yılda hemen her sektörde, üretim ve ticaret döngüsünde büyük veri ve mobilite ağırlık kazanmış, uzaktan erişimli hizmet ve ticaret ana akıma dönüşmüştür. Diğer bir eksen de kripto para piyasaları, dijital para birimleri ve fintech odaklı yenilikler dijitalleşmenin büyük fotoğraftaki yerini daha da güçlendirmiştir.

Özetle, hayatımıza dair alışageldiğimiz çoğu şey hızla değişirken, yerini yeni normale, yarının dünyasına bırakmıştır.

Son dönemde deneyimlediğimiz gelişmeler, iklim krizi ve küresel ısınma başta olmak üzere çevresel, sosyal ve

ekonomik eksenlerde yaşanan sorunların ne denli büyük ölçekli olduğunu da bize açıkça göstermiştir. Pandemi deneyimi insanlığın sürdürülebilir geleceği açısından güçlü bir alarm zili olmuş, sürdürülebilirlik hızla yükselen bir değere dönüşürken, doğal kaynakların sonlu olduğu ve hepimizin sorumluluk taşıdığı algısında da ciddi oranda bir yükselme gözlenmiştir. Karşı karşıya olduğumuz bu devasa sorunları hükümetlerin veya kurumların tek başlarına çözmesi mümkün olmadığı gibi bunu beklemek de haksızlıktır.

Kanaatimizce gezegenimizin geleceği, BM'nin 17. Sürdürülebilir Kalkınma Amacında önerdiği güçlü ve kalıcı ortaklıklara ve iş birliğine her zamankinden daha çok ve daha acil ihtiyaç duymaktadır. Sivil toplumun öneminin arttığı günümüzde, tüm aktörleri bir araya getirecek çözüm ve iş birliği odaklı platformların etkinlik kazanması desteklenmelidir. İnsanlığın önünde uzun bir yolculuk ve aşılması gereken zor konular olsa da ümit verici olan, çözüm için gerekli bilgi, yetkinlik, beceri ve teknolojiye sahip olunmasıdır.

Misyonumuz gereği zor günlerde de iştiraklerimizin yanında yer alıyoruz.

İş Girişim Sermayesi, kuruluşunda benimsediği uzun vadeli bakış açısının bir gereği olarak iştirak portföyünde yer alan 6 şirkete desteğini 2021 yılında kesintisiz ve özenli bir yaklaşımla sürdürmüştür.

İş Girişim Sermayesi, orta - uzun vadeli bir perspektifle hayata geçirdiği yatırım çalışmalarında, iştirak ettiği şirketlerin sürdürülebilir büyümesine olduğu kadar mali ve operasyonel dayanıklılığına da büyük önem verir. Bu kapsamda piyasanın büyüme döneminde olduğu kadar ekonomik dalgalanma ve daralma dönemlerinde de iştiraklerinin yanlarında yer alarak, piyasa varlıklarını korumalarını, istihdamlarını sürdürmelerini ve sonraki büyüme dönemine hazırlanmalarına destek olmayı stratejik bir yaklaşım olarak kabul etmektedir.

2021 yılında yüksek seyreden finansman maliyetleri ve enflasyonist eğilimler nedeniyle artan girdi maliyetlerinin ürün ve hizmet fiyatlarına eksik veya gecikmeli yansıtılabilmesinin yanında pandemi koşullarının bazı sektörler açısından arz ettiği kısıtlar bazı iştiraklerimizin mali performansının arzulan seviyeye ulaşamamasına neden olmuştur.

Diğer bazı iştiraklerimiz ise açılma sonrası dönemde sektörlerinin arz ettiği pozitif dinamikleri hızla performanslarında yansıtabilmişlerdir.

Son tahlilde, iştiraklerimizde uyguladığımız çevik ve stratejik yaklaşımlar zorlukların kolayca yönetilmesini, dayanıklılığın sürdürülebilirliğini ve geleceğe dönük pozitif beklentilerin egemen olmasını sağlamıştır.

Akıllı sermayemiz 21 yıldır iş başında

2021'de kaydettiğimiz neticeler, akıllı sermayemizde kodlanmış yetkinliklerimizin maddi olmayan varlıklar olarak iştiraklerimizle paylaşılması ve gerekli durumlarda özenle

kullanımlarının sonucunda sağlanmıştır. Bu unsurlar; doğru tanımlanmış strateji ve hedefler, güçlü ve yetkin üst düzey yönetim ve insan kaynağı, etkin kurumsal yönetim, proaktif ve çevik risk yönetimi olarak ön plana çıkmaktadır.

Bu varlıklarımızın desteğinde İş Girişim Sermaye 21 yılda 17 yatırım gerçekleştirmiştir. Aynı süreçte yapmış olduğumuz yatırım tutarı 157 milyon ABD Dolarını aşmıştır.

Ülkemizin dinamik piyasa yapısına ve büyük potansiyeline inanan İş Girişim bu süreçte ekonominin lokomotifi ve büyüme motoru olan KOBİ'leri kararlılıkla desteklemiş ve paydaşları için değer üretmeyi sürdürmüştür.

Küresel ve uluslararası piyasalarda kısa vadede dalgalanmalar yaşansa da orta ve uzun vadede Türkiye'nin rakipsiz jeopolitik konumuna, güçlü demografik yapısına, rekabet gücünü global arenada kanıtlamış sanayisine, ileri derecede yapılanmış hizmet sektörüne, Ar-Ge ve inovasyon yetkinliklerine ve köklü finans sistemine inancımız tamdır. Tüm bu unsurlar, gelecekte de paydaşlarımız için güçlü değer üretmemizi ve paylaşmamızı destekleyecektir.

2022 ve sonrasında

Şirketimiz 2022 girerken, yeni atılımlar için gerekli olan mali güce, bilgi birikimine ve paydaş desteğine her zamankinden daha fazla sahiptir. Hissedar ve yatırımcılarımız başta olmak üzere, paydaşlarımızın desteği ve katkısı bizim için çok önemlidir.

2022 yılında piyasaların sunacağı fırsatları ve riskleri dengeli bir yaklaşımla yönetmeyi ve portföyümüzün optimal bileşimini sürdürmeyi hedefliyoruz.

"Türkiye'nin sermayesi" betimlemesinde ifade bulan iş modelimizle paydaşlarımız için olduğu kadar girişim sermayesi sektörünün gelişmesi için de çabalarımızı aralıksız sürdüreceğiz.

İş Bankası Grubu'nun güçlü ve aktif desteğinin yanı sıra profesyonel ve ileri derecede yetkin insan kaynağımız, önümüzdeki dönemde de iştiraklerimizle beraber hedeflerimize ilerlememiz için gerekli enerjiyi bizlere sağlayacaktır.

Bu vesileyle İş Girişim Sermayesi kaptan köşkünü bana devreden Sayın Murat Özgen'e Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi'ndeki yeni liderlik görevinde başarılar diler, Şirketimize kattığı değer ve vizyon için teşekkür ederim.

Başta Yönetim Kurulumuz olmak üzere, değerli paydaşlarımızın katkı ve desteği ile İş Girişim Sermayesi yeni başarılarla yolculuğunu kararlılıkla sürdürecektir.

Özgür Temel
Genel Müdür

SAĞLIKLI PORTFÖY



MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

DÜNYA EKONOMİSİ

Pandemiyle geçen iki yılın ardından, aşılama yol kat edilmesine karşın yeni varyantlarla riskin devam ettiği, toparlanma izlense de küresel ekonominin kırılgan görünümünü koruduğu gözlenmektedir.

2021 yılında, ekonomilerde kapanmaların sona ermesiyle oluşan ani talep artışına karşılık arzın yetersizliği, tedarik zincirlerinde sorunlarla birlikte hammadde, emtia ve enerji fiyatlarında rekor seviyelere yol açmış; küresel ekonomi enflasyonist bir döngüye girmiştir.

Yılın son çeyreğinde ekonomilerin güçlü görünümünün korumasının yanında enflasyona ilişkin kaygıların yüksek kalmayı sürdürmesiyle başlıca merkez bankaları varlık alımlarını sınırlandırarak, pandeminin başından bu yana devam eden destekleyici politikalarını sıkılaştırma hızını artırmıştır.

2021 yılında gerçekleştirdiği toplantılarında para politikasında değişiklik yapmayıp, politika faizini %0-0,25 aralığında tutan ABD Merkez Bankası (Fed), Aralık ayı toplantısında önümüzdeki aylar için varlık alım azaltımı hızını ikiye katlayarak ayda 30 milyar ABD doları'na yükseltmiştir. Bu kararla birlikte, pandemi döneminde başlatılan tahvil alımlarının Mart 2022 itibarıyla sonlandırılması; 2022 yılında 3 kez 25'er baz puanlık faiz artışı yapılması beklenmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2021 yılında para politikasında değişiklik yapmayarak politika faizini %0 seviyesinde tutmuş; yılın son toplantısında, 1,85 trilyon Euro tutarındaki Pandemi Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamındaki alımların Mart 2022'de sona ereceğini teyit etmiştir.

İngiltere'de Merkez Bankası, Aralık ayı toplantısında 3 yılın ardından ilk kez faiz artırımına giderek politika faizini %0,1'den %0,25 düzeyine yükseltmiş, böylece, pandemi başlangıcından bu yana dünya genelinde faizleri artıran ilk büyük merkez bankası olmuştur.

2020 yılının ikinci yarısından itibaren artışa geçen küresel mal ticareti, üçüncü çeyrekte tedarik zinciri kesintileri, üretim için ara mal kıtlığı ve artan Covid-19 vakalarının etkisiyle düşmüş olup, Omicron varyantının ortaya çıkması küresel ticaretin büyümesinde aşağı yönlü riski artırmaktadır. DTÖ, küresel mal ticaretinin 2021 yılında %10,8 ve gelecek yıl da %4,7 büyümesini beklemektedir.



Yılın son çeyreğinde ekonomilerin güçlü görünümünü korumasının yanında enflasyona ilişkin kaygıların yüksek kalmayı sürdürmesiyle başlıca merkez bankaları varlık alımlarını sınırlandırarak, pandeminin başından bu yana devam eden destekleyici politikalarını sıkılaştırma hızını artırmıştır.

Küresel ticaret

DTÖ, küresel mal ticaretinin 2021 yılında %10,8 ve gelecek yıl da %4,7 büyümesini beklemektedir.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

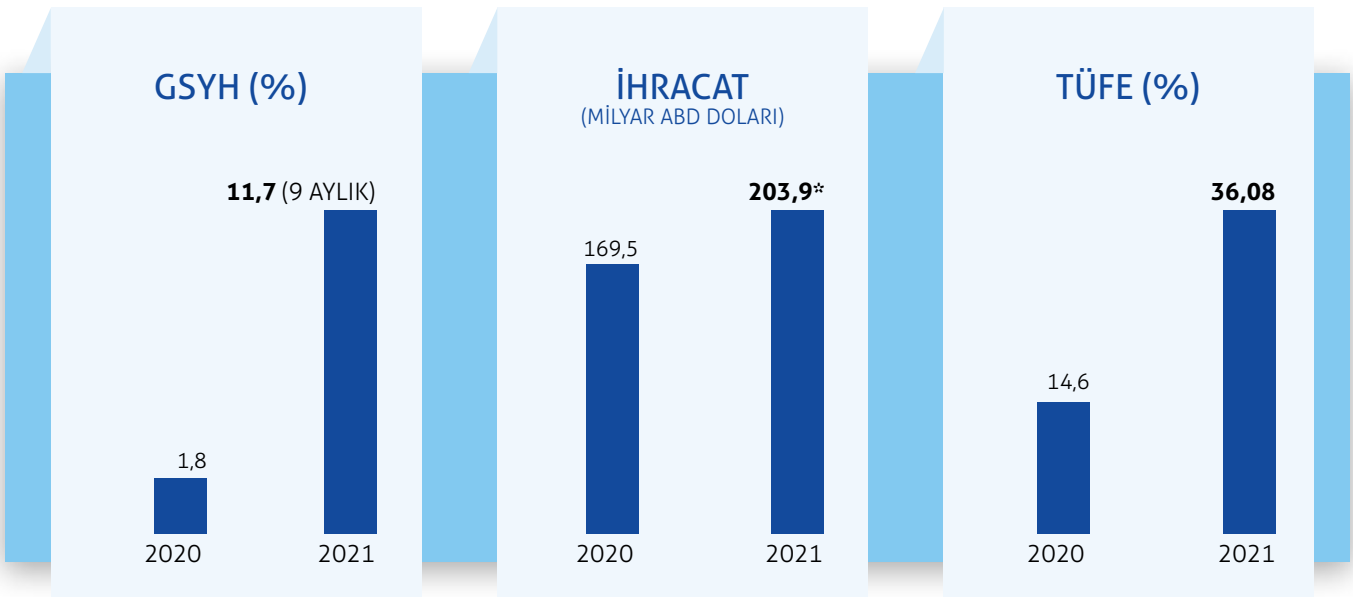
“

IMF, Ekim 2021 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel büyüme hızını 2021 için %5,9, 2022 için ise %4,9 tahmin etmektedir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim 2021 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu "Salgın Sırasında Toparlanma: Sağlık Sorunları, Arz Kesintileri ve Fiyat Baskıları" başlığı ile yayımlamıştır. Küresel ekonomik toparlanmanın devam ettiğine işaret edilen raporda, toparlanmanın pandemi nedeniyle aksadığı ve ivme kaybettiğine dikkat çekilmiştir.

Bir önceki raporda 2021 için %6 olarak tahmin edilen küresel ekonomi büyüme hızı %5,9 olarak revize edilirken, 2022 için %4,9 olan büyüme tahmininin aynı kaldığı raporda, yapılan aşağı yönlü revizyonun gelişmiş ekonomilerde kısmen arz kesintileri kaynaklı düşüşü yansıttığı, gelişmekte olan ekonomilerde ise büyük ölçüde kötüleşen salgın dinamiklerini yansıttığı ifade edilmiştir.

Ayrıca, ekonomik beklentilerde ülkeler arasındaki "tehlikeli ayrışmanın" endişe kaynağı olmaya devam ettiği; genel olarak büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu, enflasyon risklerinin ise yukarı yönlü olduğu kaydedilmiştir.



* Ocak-Kasım

TÜRKİYE EKONOMİSİ

Büyüme ivmesini 2021 yılında da koruyan Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre ilk üç çeyrekte sırasıyla; %7,4, %22 ve %7,4 oranında büyümüştür. Hızlı büyümede düşük bazın katkısıyla önemli rol oynayan özel tüketim ve ihracat yılın üçüncü çeyreğinde de büyüme performansında belirleyici olmuştur. Yılın ilk yarısında tüm ana sektörler GSYH büyümesine olumlu yönde katkı sunarken, söz konusu tablo yılın 3. çeyreğinde tarım ve inşaat sektörlerinde yaşanan daralma ile sona ermiştir.

2021 yılında küresel toparlanma ile gelen hacim artışları ve TL'deki değer kaybının etkisiyle ihracatta yeni rekorlara imza atılmıştır. Ocak-Kasım 2021 döneminde dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %13,2 daralarak 39,4 milyar ABD doları düzeyine gerilerken; Ocak-Kasım 2020 döneminde %77 düzeyinde bulunan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021 yılının aynı döneminde %83,8 düzeyine yükselmiştir.

Turizm ve taşımacılık gelirlerindeki artışlar cari denge görünümünü desteklerken, Ocak-Ekim döneminde cari açık 2020'nin aynı dönemine kıyasla %71 daralarak 8,4 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir. Ancak küresel emtia fiyatlarındaki yükseliş önümüzdeki dönemde cari açık üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaya sürdürecektir.

Döviz kuru ve küresel ölçekte emtia ve enerji fiyatlarında kaydedilen yüksek seviyeler maliyet kanalı üzerinden enflasyonist baskıları artırırken, yıl boyunca yüksek seyreden TÜFE Aralık'ta büyük bir sıçrama gerçekleştirerek %36,08 ile son 19 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır. Ulaştırma ve gıda harcama gruplarının sırasıyla 831 ve 1.136 baz puan ile yıllık tüketici enflasyonu üzerinde en yüksek etkide bulunan gruplar olduğu görülmektedir. Yıllık Yİ-ÜFE artışı da Aralık'ta %79,89 düzeyine çıkarak Şubat 2002'den bu yana en yüksek yıllık artışını kaydetmiştir.

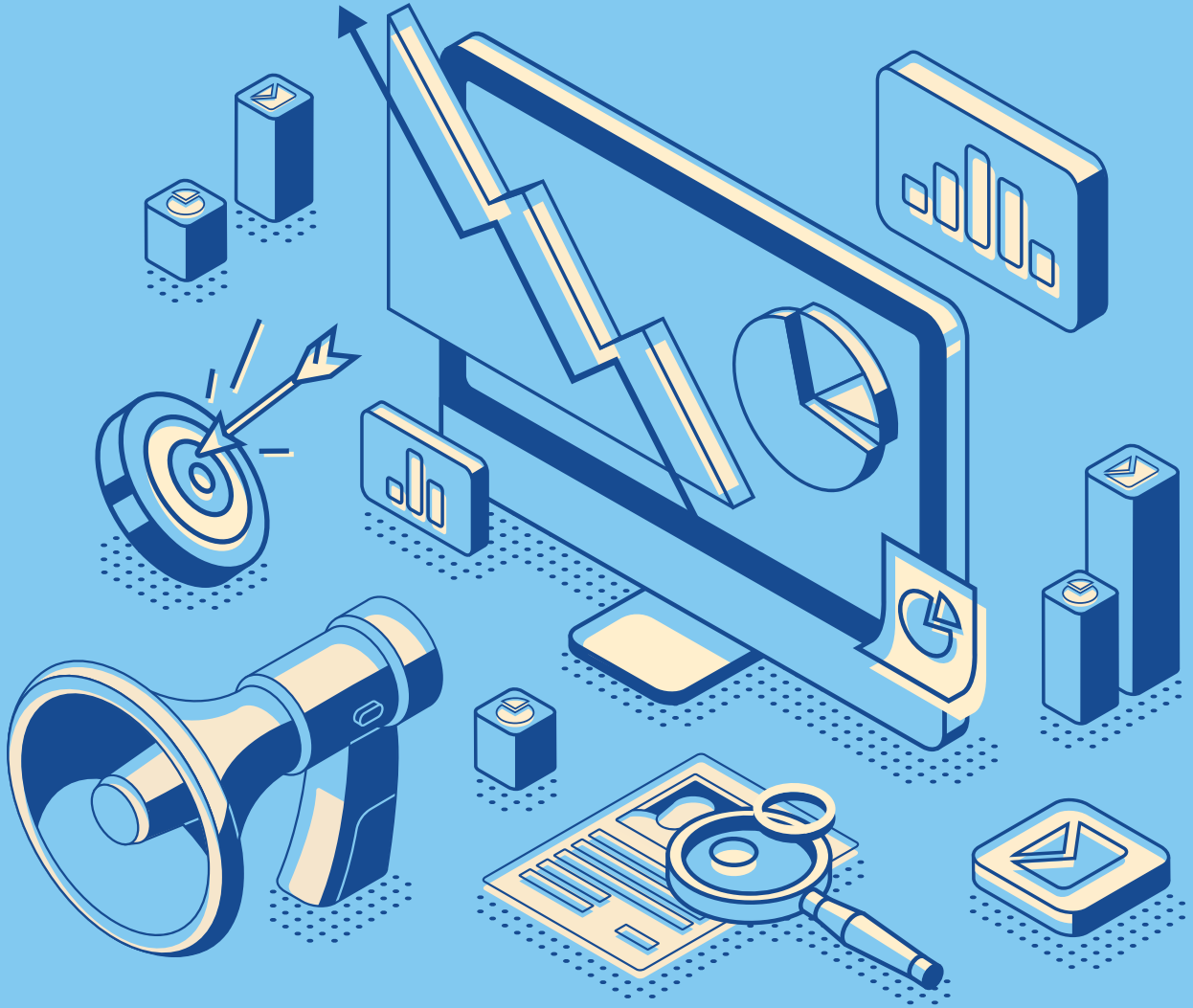
TCMB, Mart 2021'de %19'a çıkardığı politika faizini Eylül ayına kadar sabit tutmuş, bundan sonraki üç toplantısında toplam 400 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmiştir. Kasım'da politika faizinde indirimle gidilmesinin yanı sıra Aralık ayında da faiz indirimine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle TL hızla değer kaybederken, TL'nin değerindeki oynaklık da artmıştır. TCMB döviz kurlarında görülen sağlıksız fiyat oluşumları nedeniyle piyasaya satım yönünde doğrudan müdahale etmeye başlamıştır. TCMB'nin Aralık ayındaki toplantısında 100 baz puanlık indirimle politika faizini %14 olarak belirlemesinin ardından TL'deki değer kaybı ivme kazanmıştır. Yıl sonuna doğru, TL mevduatı teşvik etmek amacıyla devreye alınan "kur korumalı TL vadeli mevduat" uygulamasının etkisi sonucunda USD/TL ve EUR/TL'deki yıllık artışlar sırasıyla, %79,2 ve %66,7 olmuştur.

TÜRKİYE EKONOMİSİ BAŞLICA GÖSTERGELER

	2019	2020	2021
GSYH büyüme, %	0,9	1,8	10,1 (T)
TÜFE (yılsonu), %	11,84	14,60	36,08
TÜFE (ortalama), %	15,2	12,3	19,6
Cari Açık/GSYH (%)	0	4,9	1,9 (T)
TL/Dolar (yılsonu)	5,94	7,34	13,32
TL/Dolar (ortalama)	5,67	7,01	8,8854
TL/Euro (yılsonu)	6,35	9,00	15,14
TL/Euro (ortalama)	6,65	8,03	10,4875
Sepet (yılsonu)	6,15	8,26	14,23
Avro/Dolar (yılsonu)	1,13	1,22	1,13
Avro/Dolar (ortalama)	1,11	1,19	1,1829
Para Piyasası Faizi, %	12,0	15,5	14
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	12,3	13,42	24,32

(T) İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. verilerine göre

SÜRDÜRÜLEBİLİR GETİRİ



SEKTÖREL GÖRÜNÜM

Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları

2020 yılında başlayıp 2021’de de etkisini sürdüren Covid-19 pandemisinin ekonomik etkilerinin kontrollü normalleşme ile aşılmaya başlanması, küresel ölçekte birleşme ve satın alma işlemlerine olumlu yansımıştır. Birleşme ve satın alma faaliyetleri, 2021 yılında değer bazında yeni bir rekor kırarak toplam 4,6 trilyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiş, bir önceki yıla göre yaklaşık %77’lik bir artış göstermiştir. İşlem sayısı ise yaklaşık %28’lik artışla 55 bin seviyesine yükselmiştir.

2021 yılında küresel birleşme ve satın alma faaliyetleri, yılın her çeyreğinde 1 trilyon ABD Doları eşiğini aşarak önemli ölçüde artmıştır.

Finansal hizmetler, gayrimenkul, bilgi teknolojileri ve sanayi, küresel açıdan en cazip sektörler olmuştur. Bu sektörlerdeki birleşme ve satın alma hacmi, toplam hacmin yarısından fazlasını oluşturmaktadır.

2021 yılında, toplam tutarı 10 milyar ABD Doları’nın üstünde 43 adet birleşme ve satın alma işlemi gerçekleşmiştir. En yüksek işlem, ABD merkezli televizyon ve medya kuruluşu Warner Media’nın 43 milyar ABD Doları bedel ile yine ABD kökenli Discovery tarafından satın alınması olmuştur.

Türkiye M&A Piyasası

2021 yılında Türkiye’deki birleşme ve satın alma faaliyetleri de küresel pazarlardakilere benzer bir doğrultuda ilerlemiştir. Türk Lirası’nda yaşanan önemli değer kaybı, yabancı yatırımcıların Türkiye’deki yatırımlarını artırmalarında belirgin bir rol oynamıştır.

2021 yılında Türkiye’de kaydedilen işlem adedi, 2020 yılında ulaşılan 304 işlemlik zirveyi geçerek 390 işlemle yeni bir rekor kırmıştır. 2021 yılında gerçekleşen ve değeri açıklanan 202 işlemin toplam değeri yaklaşık 7,1 milyar ABD Doları tutarındadır. Deloitte 2021 yılında Türkiye’deki birleşme ve satın alma hacmini, değeri açıklanmayan anlaşmaların tahmini değerlerini de göz önünde bulundurarak, yaklaşık 10,1 milyar ABD Doları olarak tahmin etmiştir.

“

2021 yılında Türkiye’de kaydedilen işlem adedi, 2020 yılında ulaşılan 304 işlemlik zirveyi geçerek 390 işlemle yeni bir rekor kırmıştır.

55 bin işlem

Küresel ölçekte birleşme ve satın alma işlem sayısı yaklaşık %28’lik artışla 55 bin seviyesine yükselmiştir.

SEKTÖREL GÖRÜNÜM



2021 yılında Türkiye'deki birleşme ve satın alma faaliyetleri, bir kez daha teknoloji yatırımlarının ve erken aşama yatırımların başı çektiği küçük ve orta ölçekli işlemler tarafından şekillenmiştir.

Bu değer, yine Deloitte tarafından 2020 yılındaki 304 işlem için tahmin edilen 9 milyar ABD Doları civarında işlem değerine kıyasla yaklaşık %12'lik büyümeye karşılık gelmektedir. Bu süreçte 2020 yılında %51 olan yabancı yatırımcı katılımı, 2021 yılında %58 seviyesine ulaşmıştır.

İleri aşama girişim sermayesi fonlarının temkinli hareket ettiği finansal yatırımcılar pazarı ise, 2021 yılında faaliyetlerini önemli ölçüde artıran erken aşama girişim sermayesi fonları ve melek yatırımcılar tarafından şekillendirilmiştir.

2021 yılında Türkiye'deki birleşme ve satın alma faaliyetleri, bir kez daha teknoloji yatırımlarının ve erken aşama yatırımların başı çektiği küçük ve orta ölçekli işlemler tarafından şekillenmiştir. Öte yandan, gerçekleşen iki büyük işlem toplam işlem hacminin %20'sini oluşturmuştur.

Farklı yatırımcılar tarafından 15 milyar ABD Doları yatırım öncesi değerlendirme tespit edilen Türk e-ticaret platformu Trendyol, 1,5 milyar ABD Doları yatırım olarak 16,5 milyar ABD Doları yatırım sonrası değerlendirme ile bir rekora imza atmış ve Türkiye'deki ilk "decacorn" olarak tarihe geçmiştir. Bir diğer büyük işlem ise hızlı teslimat iş modeli ile 7 milyar ABD Doları yatırım öncesi değerlendirme ile 555 milyon ABD Doları yatırım alan Getir olmuştur. Böylece Getir, 2021 yılında gerçekleştirdiği 3 farklı işlem ile toplamda 983 milyon ABD Doları yatırım almıştır.

Ayrıca Türk mobil oyun geliştiricisi Dream Games de 2021 Şubat ayında aldığı 50 milyon ABD Doları büyüklüğündeki ilk yatırımın ardından Haziran ayında çıktığı yatırım turundan 1 milyar ABD Doları değerlendirme üzerinden 155 milyon ABD Doları yatırım olarak Türkiye'nin yeni "unicorn"u olmuştur.

Türkiye'nin yeni "unicorn"u

Dream Games, 1 milyar ABD Doları değerlendirme üzerinden 155 milyon ABD Doları yatırım olarak Türkiye'nin yeni "unicorn"u olmuştur.

Her ne kadar Covid-19 salgını sebebiyle küresel belirsizliklerin 2022’de devam edeceği beklense de Türk Lirası’ndaki dalgalanma Türk işletmelerinin değerlemelerini uluslararası yatırımcılar için cazip hale getirmiştir. Bu çerçevede, 2022 yılında Türkiye’deki birleşme ve satın alma faaliyetlerinin özellikle yabancı yatırımcılar için görece cazip bir ortam sunacağı ve salgın sonrası döneme uyum sağlayabilecek sektörlerde daha aktif bir toparlanma olacağı öngörülmektedir.



Covid-19 salgını sebebiyle küresel belirsizliklerin 2022’de devam edeceği beklense de Türk Lirası’ndaki dalgalanma Türk işletmelerinin değerlemelerini uluslararası yatırımcılar için cazip hale getirmiştir.

Türkiye’deki M&A İşlemlerinin İşlem Değeri Aralığı (2021)

İşlem Değeri Aralığı	İşlem Sayısındaki Payı (%)	İşlem Hacmindeki Payı (%)
> 500 milyon ABD Doları	1	20
250-500 milyon ABD Doları	3	32
100-250 milyon ABD Doları	3	15
50-100 milyon ABD Doları	5	12
10-50 milyon ABD Doları	21	17
<10 milyon ABD Doları	69	4
Toplam	100	100

İŞ MODELİMİZ

Girişimcilerle Güçlü İş Birliği, Şirketler İçin Güçlü Bir Gelecek

YATIRIM FELSEFEMİZ

Yatırım felsefemizin odağı;

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

amacımıza dayanmaktadır.

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

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

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

YATIRIM STRATEJİMİZ

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

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

yüksek müşterek yatırımcı ile iş birliğine de gidebilmektedir.

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

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

YATIRIM KRİTERLERİMİZ

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 GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN ÖNE ÇIKAN AVANTAJLARI

GÜÇLÜ UYGULAMA BECERİSİ

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

PROJE YARATMA KABİLİYETİ

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

PORTFÖY ŞİRKETLERİ İÇİN DEĞER

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

LOKAL BİLGİ BİRİKİMİ VE DENEYİM

- 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

İSPATLANMIŞ GEÇMİŞ PERFORMANS

- 17 yatırım, 11 tam ve 2 kısmi çıkış ile işlem sayısı bazında sektörde ilk sırada
- Yüksek bileşik getiri ve çarpan

YATIRIMLAR VE ÇIKIŞLAR

“

İş Girişim Sermayesi'nin çıkışlarından elde etmiş olduğu ortalama bileşik getiri %26,46'dır.

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

İş Girişim Sermayesi, 2000-2021 yılları arasında yatırım kriterlerine uygun projeleri tespit etmek üzere toplam 2.867 projeyi inceleme sürecine tabi tutmuştur.

İş Girişim Sermayesi, bu zaman zarfında 17 şirkete yatırım gerçekleştirmiştir.

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

2000-2021 yılları arasında yapılan 17 yatırımın toplam tutarı 157,3 milyon ABD Doları; çıkış gerçekleştirilen 11 şirketin yatırım tutarı 72,5 milyon ABD Doları'dır.

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

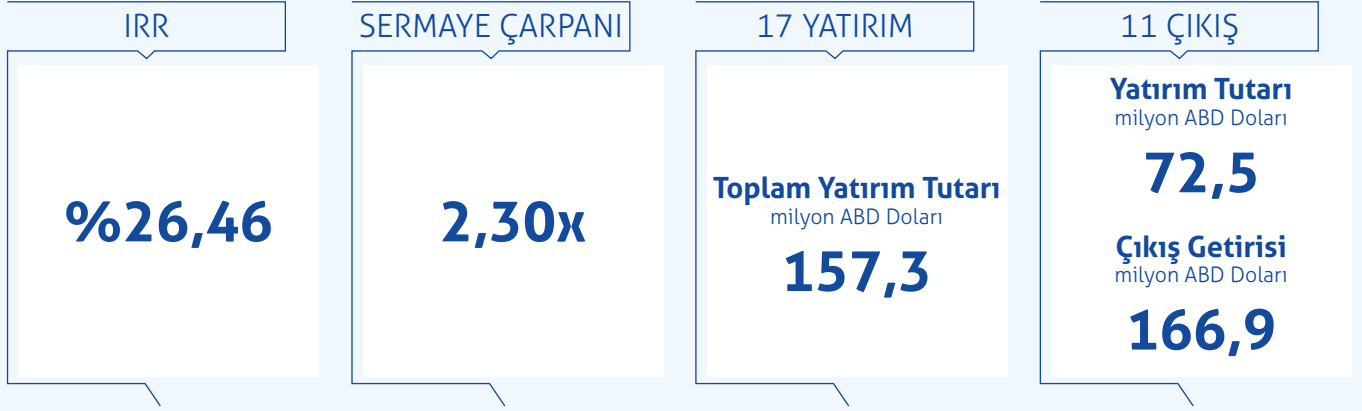
İş Girişim Sermayesi, başarılı çıkışlarıyla sermayedarlarına yüksek getiri sağlamıştır.

Aralık 2021 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.

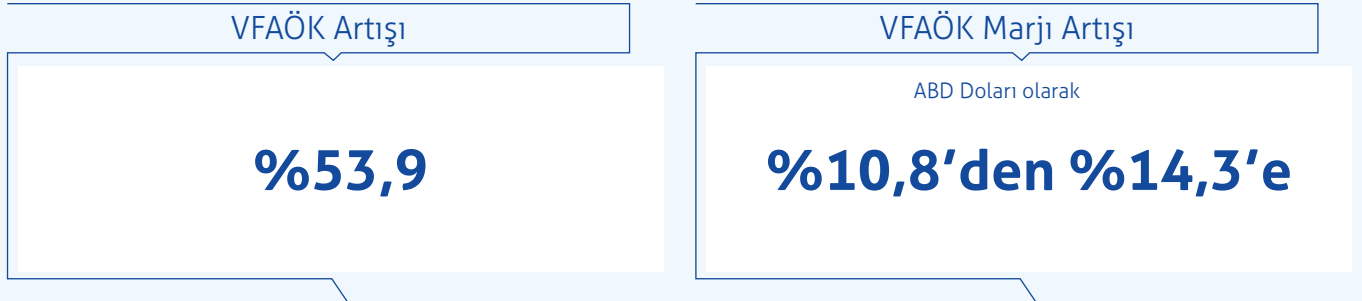
Çıkışlar sonucunda ABD Doları bazında sermaye çarpanı 2,30x olarak gerçekleşmiştir.

Sermaye Çarpanı 2,30x

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



ÇIKIŞ YAPILAN ŞİRKETLERE ORTALAMA 4 YILLIK YATIRIM SÜRESİNCE SAĞLANAN KATKI



YÜKSEK GETİRİ

Ortalamada dünya ve Türkiye standartlarının üzerinde yüksek getiri

Yatırım Yapılan Şirketlerde Ortaklık Süresince İstihdam Artışı

PORTFÖY ŞİRKETLERİMİZ

TATİL BUDUR



RADORE



İYİ GRUBU



SPORTİVE



ORTOPRO



NEVOTEK



TATİL BUDUR

(TATİLBUDUR SEYAHAT ACENTELİĞİ VE TURİZM A.Ş.)

“

Tatilbudur, 41 şehirde bulunan 102 yetkili acente ile 300 sistem acentesinin yanı sıra web sitesi, mobil uygulama ve çağrı merkezi aracılığı ile hizmet sunmaktadır.

Tatilbudur, kurulduğu günden bu yana oluşturduğu markalarıyla ulaşım, konaklama ve acentecilik faaliyetlerinde sektörün en önemli oyuncularından biri olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

Tatilbudur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.'nin markası olan Tatilbudur.com, İstanbul- Kadıköy merkezli bir seyahat acentesi ve tur operatörüdür. Şirket; yurt içi ve yurt dışı güzergahlarda, tur paketleri, otel, tatil köyü ve şehir oteli rezervasyonları, uçak bileti ve transfer hizmetleri vermektedir.

Tatilbudur, 41 şehirde bulunan 102 yetkili acente ile 300 sistem acentesinin yanı sıra web sitesi, mobil uygulama ve çağrı merkezi aracılığı ile hizmet sunmaktadır.

Şirket'in web sitesi www.tatilbudur.com, yıllık yaklaşık 140 milyon sayfa görüntüleme ve 50 milyon ziyaret ile en çok tercih edilen hizmet platformlarından biridir.

Tatilbudur'un 2021 yıl sonu itibarıyla pay sahipleri; İş Girişim Sermayesi, Çetin Yılmaz, 37 Venture ve kurucu ortak D. Bülent Kuş'tur. İş Girişim Sermayesi'nin 2021 yıl sonu itibarıyla Tatilbudur'daki pay oranı %40'tır.

1997 yılında Marmaris'te incoming hizmetleri vermek üzere kurulan Tatilbudur, 2007 yılında iç turizme yönelmiştir. Hızla büyüyen marka, kısa sürede hizmet yelpazesine eklediği ürünler ve bünyesine kattığı yeni markalarla iç pazarda faaliyet gösteren en büyük 3 tur operatöründen biri haline gelmiştir.

Şirket, kurulduğu günden bu yana oluşturduğu ve daha sonra şirket çatısı altında toplanan Tatilbudur.com, GTC, TatilbudurMice markaları ile ulaşım, konaklama ve acentecilik faaliyetlerinde sektörün en önemli oyuncularından biri olarak faaliyetlerine devam etmektedir.



Markalar:

Tatilbudur; ürün yelpazesi içinde yer alan kültür turu, yurt dışı paket ve münferit tur hizmetleri, cruise turları, şehir oteli rezervasyonları, uçak bileti satışı, transport, kurumsal seyahat hizmetleri ile birlikte portföyünde oldukça geniş yer kaplayan, Türkiye'nin önde gelen tatil köyleri ve resort otelleri satışını yapmaktadır.

Yurt içi ve yurt dışı tüm varış noktalarına uçak bileti rezervasyonu hizmeti veren B2B portalı GTC, ulusal ve uluslararası 400'den fazla hava yolundan bilet alım imkânı sağlamaktadır.

Otel işletmeciliği alanına girilmesinin kararlaştırılmasıyla işletme hakkı devralınan ve Tatilbudur'un iştiraki TBC Seyahat bünyesinde faaliyet gösteren, Bodrum'daki Diamond of Bodrum oteli ile yeni bir faaliyet alanına girilmiş olup söz konusu yeni faaliyet alanından finansal açıdan verimli sonuçlar elde edilmiştir.

Ödüller:

- 2019 "The ONE Awards Bütünleşik Pazarlama Ödülleri" kapsamında turizm ve seyahat sektöründe yılın en başarılı markası
- 2017 Google Brand Lift sonuçlarına göre seyahat sektöründe 4 farklı kategoride "Best in Class Ödülü"
- 2018 Sosyal Pazarlama World of Mouth Marketing dalında gümüş Mixx ödülü
- 2018 yılı turizm sektörü "Premier Google Partner"
- 2015 "Tüketici Memnuniyetini İlke Edinen Firma" ödülü - T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı



TATILBUDUR GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

Bilindiği üzere, 2020'de tüm dünyada etkili olan Covid-19 pandemisi turizm sektöründe çok ciddi olumsuz etkiler yaratmış ve Tatilbudur'un da aralarında bulunduğu tur operatörleri talep düşüşü ve yapılmış olan rezervasyonlarda yaşanan yoğun iptaller ile karşı karşıya kalmıştır.

Bu olumsuz tabloya rağmen 2020'de tüm yükümlülüklerini yerine getiren Tatilbudur, 2021'e umutla başlamıştır. Dünyada devam etmekte olan pandemi etkisinin; aşılma, kontrollü normalleşme ve beraberinde gelen global ölçekteki ekonomik toparlanma neticesinde 2020'ye nazaran göreceli olarak azalması, sektörümüzü 2021 yılında olumlu yönde etkilemiştir. Özellikle 2020'de pandeminin yoğun etkileri ve uzun süreli kapanmalara bağlı olarak kısıtlanan yurt içi turizm aktiviteleri, 2021 yılında bireylerin erteledikleri tatil ihtiyacını karşılamalarına yönelik güçlenen talep neticesinde hızlı şekilde artmış ve 2021 yılı sektörümüz açısından oldukça verimli bir yıl olmuştur.

Tatilbudur olarak, gerek dünyada gerek ülkemizde söz konusu pandemiye ilişkin gelişmeler düzenli olarak takip edilmiş ve özellikle 2021 yılı yaz aylarında tatil ihtiyacında yaşanması öngörülen artışa

ilişkin gerekli planlamalar ve hazırlıklar zamanında tamamlanarak söz konusu talep artışından azami derecede faydalanılmıştır.

Özellikle 2021 yılı ikinci çeyreğinde turizm sektöründe başlayan hareketlenme, Temmuz 2021'in son haftasında Türkiye'nin Ege ve Akdeniz Bölgesi sahil şehirlerinde yaşanan yangınların doğurduğu riskle, ulaşım ve konaklama konusunda yaşanan aksaklıklar nedeniyle bir miktar azalmış olsa da, 2021 yılı genelinde Tatilbudur verimli bir yıl geçirmiştir.

Ekonomik faaliyette meydana gelen belirgin hareketlilik sonucunda oluşması öngörülen talebi karşılayabilmek adına atılan yerinde stratejik adımlar ve maliyetlerin etkin yönetimi sayesinde, Tatilbudur 2021 yılını 1 milyar TL'yi aşan ciro ve kuruluşundan beri elde edilen en yüksek kâr ile tamamlayarak beklentilerimizin de üzerinde bir finansal performans göstermiştir.

Tatilbudur özelinde, 2021 yılı otel işletmeciliği alanına girilmesinin kararlaştırılmasıyla işletme hakkı devralınan ve Tatilbudur'un iştiraki TBC Seyahat bünyesinde faaliyet gösteren, Bodrum'daki Diamond of Bodrum oteli ile yeni bir faaliyet alanına adım atılmış, söz konusu yeni faaliyet alanından verimli sonuçlar elde edilmiştir. Otel işletmeciliği alanında sağlanan olumlu finansal etkiler, ilgili faaliyet alanındaki çalışmalarımızın artırılması hususunda teşvik edici niteliktedir.

Tatilbudur gerek tüketici nezdinde ciddi bir farkındalığa sahip marka değeri, gerekse çalışanlarının göstermiş olduğu azim ve takım ruhu ile her geçen gün gelişerek hizmetlerini sürdürmektedir. Şirketimizin 25. kuruluş yıl dönümü olan 2022'de Tatilbudur'un daha da güçlenerek yoluna devam edeceğine inancım tamdır.

Bu süreçte, her türlü destekleri için hissedarlarımıza, ekibime, çalışanlarımıza çok teşekkür ediyorum.

Onur OTRUŞ
Genel Müdür

RADORE

(RADORE VERİ MERKEZİ HİZMETLERİ A.Ş.)

“

Radore, Girişim Sermayesi Yatırımı ile başlayan kurumsallaşma yolculuğunda, başarılı bir şekilde uyguladığı gelişim stratejisi sayesinde 2021 yılında %25 oranında ciro büyümesi elde etmiştir.

Radore Veri Merkezi, uluslararası alanda kabul görmüş hizmet yönetim standartlarını benimseyerek hizmet kalitesini ve büyüme oranlarını günden güne artırmaktadır.

Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş. sunucu barındırma, sunucu ve donanım kiralama, bulut sunucu servisleri, CDN, katma değerli yönetim hizmetleri, alan adı ve paylaşımlı web hosting hizmetleri sunmaktadır. Yerel bir çözüm sağlayıcı olarak Şirket'in sunduğu diğer hizmetler arasında, tüm işletmelerin verilerini ilgili kanun ve tebliğlere uygun bir biçimde, yurt içinde barındırabilecekleri profesyonel bilişim hizmetleri bulunmaktadır.

Türkiye'nin en hızlı büyüyen bağımsız veri merkezi Radore, 2021 yılında da başarılarına bir yenisini ekleyerek "Türkiye'nin İlk 500 Bilişim Şirketi" araştırmasında "Barındırma Hizmetleri Kategori Lideri" olmuştur.

Radore, girişim sermayesi yatırımı ile başlayan kurumsallaşma yolculuğunda, başarılı bir şekilde uyguladığı gelişim stratejisi sayesinde 2021 yılında %25 oranında ciro büyümesi elde etmiştir.

PCI/DSS, ISO 9001, ISO 27001 gibi kalite ve güvenlik sertifikasyonlarına sahip olan Radore, 2021 yıl sonu itibarıyla 54 kişiden oluşan ekibi, hizmet verdiği 5,000'e yakın kişi ve kurumla birlikte büyümesini sürdürmektedir. İş Girişim Sermayesi'nin 2021 yıl sonu itibarıyla Radore'deki ortaklık oranı %25,50'dir.





RADORE GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

Radore Veri Merkezi, uluslararası alanda kabul görmüş hizmet yönetim standartlarını benimseyerek hizmet kalitesini ve büyüme oranlarını günden güne artırıyor. 2021 yılında pandemi başta olmak üzere küresel anlamda yaşanan tüm olumsuzluklara rağmen kararlılıkla sürdürdüğümüz kalite ve müşteri odaklı yaklaşım sayesinde %25 oranında ciro büyümesi elde ettik. Ortaya koyduğumuz vizyon ile Türkiye'nin ilk 20 bilişim şirketi arasında yer alma hedefimize doğru emin adımlarla ilerliyoruz.

Yeni bulut çözümümüz olan Radore Cloud Datacenter (RCD) platformu, tam anlamıyla "cloud native" olarak tanımlayabileceğimiz, yenilikçi bir hizmet olması nedeniyle müşterilerimizden büyük bir ilgi gördü. RCD çözümümüz bulut teknolojilerinin geleceğini şekillendiren esnek ve güncel teknolojileri temel almaktadır. Bu özelliği sayesinde RCD platformu Türkiye'de sunulan bulut hizmetleri

yelpazesinde farklı bir noktada konumlanıyor. RCD, işletmelere kaynak kullanımlarını anlık takip edebilecekleri ve sistem kaynaklarını istedikleri gibi artırıp azaltabilecekleri esnek ve ölçeklendirilebilir izole bir "BT Altyapı Yönetim" platformu sunuyor.

Ortaya koyulan yeni hizmetler ve iş ortaklıkları aynı zamanda Radore'nin müşteri portföyündeki kurumsal firmaların ağırlığını da artırıyor. Müşteri portföyündeki bu değişim sayesinde daha kapsamlı, daha uzun süreli ve yüksek hacimli sözleşmeler kurulması mümkün kılınıyor. Yüksek katma değerli hizmetler tarafında envanterimizi genişleten bu hamleler sayesinde, hızlı büyüme eğilimimizi önümüzdeki yıllara da taşıyacak sağlam temeller oluşturduğumuza inanıyoruz.

Aktif yönetim anlayışı ile Radore'ye güç katan ve iş geliştirme açısından da birçok projenin kazanılmasında çok değerli katkılarda bulunan İş Girişim Sermayesi'nin değerli çalışanlarına ve tüm diğer paydaşlarımıza teşekkür ederiz.

Hasan Haşim ÖZTÜRK

İYİ GRUBU

(İSTANBUL YİYECEK İÇECEK GRUBU)

“

İş Girişim Sermayesi gastronomi sektörünün değer yaratan markası İYİ Grubu ile 2012 yılında çıktığı yola, Numnum ve Kronotrop başarılı kısmi satışları sonrasında Mikla markası ile devam etmektedir.

İYİ Grubu, hızlı ve rahat yemekten rafine mutfağa kadar çeşitlilik gösteren konseptleriyle gastronomi sektörünün tüm segmentlerinde yer almaktadır.

1996 yılında Mehmet Gürs rehberliğinde kurulan İYİ Grubu'nda İş Girişim Sermayesi'nin 2020 yılsonu itibarıyla ortaklık oranı %83,57'dir.

Hızlı ve rahat yemekten rafine mutfağa kadar çeşitlilik gösteren konseptleriyle gastronomi sektörünün tüm segmentlerinde yer alan İYİ Grubu, müşterilerine, farklı ve yenilikçi ürün ve hizmetler sunmaktadır. İYİ Grubu'nun amiral gemisi konumundaki Mikla, World's Best Restaurants listesinde 60. sırada yer almayı başararak Türkiye'nin dünyaca ünlü markalarından biri olma özelliğini taşımaya devam etti. 2020'de grubun bünyesinde bulunan Numnum ve Kronotrop markalarının satışı gerçekleştirilmiş olup hali hazırda grubun bünyesinde Mikla restoran ve Pizzeria Enzo markasına ait franchise restoran bulunmakta olup, Mürver restorana Yönetim Danışmanlığı hizmeti verilmektedir.





SPORTİVE

(TOKSÖZ SPOR MALZEMELERİ TİCARET A.Ş.)

“

Sportive, 2021 yılında pandemi kısıtlamalarına karşılık büyüme ve kârlılık yolunda önemli adımlar atmıştır.

1985 yılında kurulmuş olan Sportive, İş Girişim Sermayesi'nin yatırımıyla birlikte büyümesini hızlandırmıştır.

Türkiye'nin en büyük lokal, çok markalı, çok kanallı spor perakende ve toptan şirketi Sportive, 2021 yılında pandemi kısıtlamalarına karşılık büyüme ve kârlılık yolunda önemli adımlar atmıştır.

1985 yılında kurulmuş olan Sportive, İş Girişim Sermayesi'nin yatırımıyla birlikte büyümesini hızlandırmıştır. Şirket, pandemi nedeniyle zorlu geçen 2021 yılını %41 ciro büyümesiyle kapatmıştır.





SPORTİVE GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

Sportive olarak, Türkiye pazarında aktif sporun lider markası olmak hedefine doğru başarılı bir 2021 yılını geride bıraktık.

Covid-19 salgını nedeniyle Türkiye'de mağazalar yılın ilk yarısında %37'lik zaman diliminde satışlara kapalıydı. Buna karşılık 2021 yılında güçlü bir operasyonel yönetim ile %41 büyümeye ve 304 milyon TL net satışa ulaşma başarısını gösterdik.

Zor zamanlarda sahada hızlı manevra kabiliyetimizle aldığımız hızlı aksiyonlar sayesinde verimliliğimizi ve kârlılığımızı artırdık. Sportive olarak VFAÖK'ümüzü 2021 yılında %80 yükselterek 24 milyon TL'ye ulaştırdık ve VFAÖK marjımız %8 seviyesinde yer aldı.

Sportive.com.tr 2021 yılında 44 milyon TL ciroya ulaştı. Yine 2021 yılında Sportive App ile 24 saatte ürün teslimat opsiyonu gibi müşteri odaklı hizmetleri de hayata geçirdik.

Türkiye genelinde 26 Sportive mağazamız, 956 toptan müşterimiz, iş birliği yaptığımız 96 kulüp, onlarca federasyon, belediye ve bakanlıklarla spor tedarik ağıımızı liderliğe doğru taşıyoruz.

Birebir dokunduğumuz 147 milli sporcuyla, Türkiye Yüzme Federasyonu ve Türk Milli Yüzme Takımlarının ana sponsorluğunu devam ettirerek aktif sporun en tepesine uzanan, kârlı ve başarılı bir yılı siz değerli yatırımcılarımız adına tamamlamanın gururunu yaşıyoruz.

Beceri ekonomisinin önemli olacağı 2022 yılında da kârlı büyümeyi sürdürmek ana hedefiyle yolumuza devam edeceğiz...

Saygılarımla,

Zeynep SELGUR
Sportive
Genel Müdür

ORTOPRO

(ORTOPRO TIBBİ ALETLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.)

“

Türkiye ortopedik cerrahi sektörünün önde gelen yerli üreticisi olan ortopro, 2021 yılında pandemi nedeniyle tüm dünyada sağlık kurum ve kuruluşlarına ziyaretlerin kısıtlanmasına yönelik devam eden önlemlere ve yurt içi pazarda yaşanan zorluklara karşılık aldığı tedbirlerle operasyonlarını etkin bir şekilde yönetmiştir.

Ortopro, Türkiye'nin en yenilikçi ve en kapsamlı ürün portföyüne sahip ortopedik implant üreticileri arasında yer almaktadır.

2007 yılından bu yana İzmir, Ege Serbest Bölge'deki yeni nesil üretim tesislerinde faaliyet gösteren Ortopro, Türkiye'nin en yenilikçi ve en kapsamlı ürün portföyüne sahip ortopedik implant üreticileri arasında yer almaktadır. Ortopro, pandemi nedeniyle zorlu geçen 2021 yılında yurt içi pazarda yaşadığı zorlukları, ihracatını artırarak dengelemeyi başarmıştır.





ORTOPRO GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

Pandeminin hayatımıza girdiği 2020 yılında ortaya çıkan belirsizlikler ve özellikle sağlık sektöründe ortopedi alanında karşılaştığımız planlı ameliyatlarda uygulanan olağan dışı kısıtlamalar, tüm dünyada olduğu gibi ülkemizde de özellikle 2021 yılının ilk yarısında devam etmiştir.

İç pazardaki kısıtlamaların gölgesinde diz-kalça ameliyat sayısı 2020 yılının ilk çeyreğinde aylık 850 seviyesindeyken 2021'in aynı döneminde 200-250'ye geriledi. Yılın ikinci yarısında talep açısından iyileşme olmakla beraber, özellikle hastane alacakları noktasında ödemelerin 18 ayın üstüne çıkması nedeniyle satışları azalttık.

2021'in ikinci çeyreğinden itibaren iç pazardaki olumsuz gelişmeleri doğru gözlemleyerek odak noktamızı ihracat üzerine yoğunlaştırdık. Nitekim, özellikle Asya pazarında yeni girdiğimiz Tayland ve Vietnam'da ilerisi için umut verici satışlar yaptık. 2021 yılında başladığımız Ukrayna pazarı büyümeye devam etti ve ilave olarak ilk defa Moldova

pazarına ürün satışı gerçekleştirdik. 2021 yılını ihracat pazarlarımızda 2020 yılında kaydettiğimiz rakamların üstünde tamamlayarak, iç pazardaki olumsuz gelişmeleri dengelemeyi başardık.

2021 yılı başında tamamladığımız diz, revizyon kalça ve revizyon diz ile ilgili 3 yeni ürün grubumuzun CE belgelendirmelerini takiben, ürünlerin iç pazarda kayıt işlemleri tamamladık, seri üretimlerini gerçekleştirdik. 2022 yılında yurt içi ve ihracat pazarlarımızda ilk hasta uygulamalarını devreye alarak, önümüzdeki yıllarda sürdürülebilir büyümemiz için gerekli adımları attık.

2022 yılındaki hedefimiz öncelikle ihracat pazarlarında büyümeye devam ederken, iç pazarda ilk defa Covision markamız ile özellikle özel hastane/özel sigortalı hastaya uygulanacak üst segment ürün grubumuz ile Amerikalı ve Avrupalı rakiplerimizden pazar payı kazanmak olacaktır. Kamu hastanelerindeki geri ödeme rakamlarındaki yeni fiyatlandırma ve ödeme vadelerindeki gelişmeleri yakından takip ediyor olacağız. Ayrıca, olumlu gelişmelere bağlı olarak 2020 yılı başlarında bıraktığımız aylık ameliyat sayılarımızı yeniden yakalayabilmek için hızlı adımlar atacağız.

2020 ve 2021 yılında tüm dünyada yaşanan olumsuz gelişmelerin gölgesinde, Ortopro olarak 2017 yılından itibaren yakaladığımız finansal verilerdeki iyileşmelerimizi ve kârlılık noktasında yakaladığımız sürdürülebilir ve pazar ortalamalarının üzerindeki kazanımlarımızı, 2022 ve sonrasında da büyüyerek devam ettirmeyi hedeflemekteyiz.

NEVOTEK

(NEVOTEK BİLİŞİM SES VE İLETİŞİM SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.)



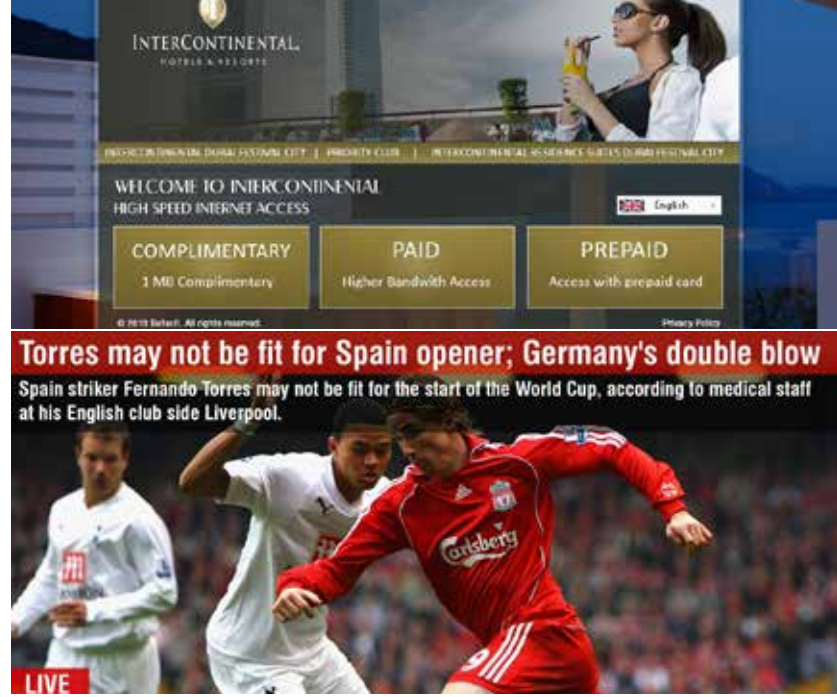
Pandemi döneminde en çok otelcilik sektörü etkilenmiş olmasına rağmen, Nevotek kendi pazarını koruyabilmiş ve baskı altındaki bakım gelirlerini, azalmasına imkan vermeden hedeflenen seviyelerde tutmayı başarmıştır.

İstanbul İTÜ Teknokent'te yerleşik olan Nevotek, geliştirdiği yazılımları California ve Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki satış ofisleri kanalıyla dünya çapında ihraç etmektedir.

2001 yılından beri faaliyet göstermekte olan Nevotek kurduğu stratejik iş birlikleri ile otelcilik, hastanecilik ve denizcilik sektörlerinde ürünler geliştirmektedir. Son dönemde ürünlerinin bulut altyapısına geçirilmesine odaklanan Nevotek, 2021 sonu itibarıyla tüm ürünlerini istendiğinde bulut, istendiğinde de lokal kuruluş olarak sağlayabilme yeteneğine kavuşmuştur. Ürünlerin bulut üzerinden sağlanabilmesi Nevotek için yeni fırsatlar yaratmaktadır. Dünya çapındaki bilişim servislerinin bulut sistemlerine dönüşmesine paralel olarak Nevotek'in de bulut ürünlerine talepler gelmekte ve bunun giderek artması beklenmektedir.

Pandemi döneminde en çok otelcilik sektörü etkilenmiş olmasına rağmen, Nevotek kendi pazarını koruyabilmiş ve baskı altındaki bakım gelirlerini, azalmasına imkan vermeden hedeflenen seviyelerde tutmayı başarmıştır.

Yine pandemi süresindeki kısmi durgunluğu fırsata çevirebilen Nevotek, NevoEdge ürününe odaklanmış ve güvenli bulut iletişimi konusunda sektör için ciddi önem taşıyan bir ürün geliştirmiştir. NevoEdge, uzak noktalardaki şirket birimlerini güvenli olarak bulut altyapılarına bağlayabilme olanağı sunmaktadır. Bu servis için özel geliştirilmiş olan "NevoEdge Appliance", kendi kendini iyileştirme özelliğiyle bu marketteki ilk üründür. Hedef ise farklı iş alanlarında da NevoEdge'in konumlandırılması olacaktır.



Cisco Systems'in stratejik iş ortaklarından olan Nevotek'in otelcilik ürünleri Cisco Systems tarafından satılmaktadır. Cisco Systems'in yanı sıra Aruba, LG, Samsung, Philips, Oracle ve Microsoft da Nevotek'in dünya çapında çalıştığı firmalardan başlıcalarıdır.

Dünyanın sayılı şirketlerinden Amerika'da Comcast, Hollanda'da ise Philips, NevoEdge servislerini kullanmaya başlamışlardır.

Diğer bulut ürünü GRACE çözümünün geliştirme çalışmaları tamamlanmış ve otelcilik sektöründen olumlu geri dönüşler alınmıştır.

Gerek pandemi sürecinde gerekse pandemi sonrası otellerin yeni sağlık ve hijyen koşullarına daha kolay uyum sağlayabilmeleri için "NevoTouchless" ürünü geliştirilip müşterilerin kullanımına sunulmuştur. Ayrıca, bu ürünün bir parçası olarak geliştirilen ve otelcilik sektöründe bir ilk olan "Hospitality Softphone" da pazara sunulmuştur.

İş Girişim Sermayesi'nin 2021 yıl sonu itibarıyla Nevotek'teki pay oranı %95,37'dir.



NEVOTEK GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

Nevotek 2021 yılında tüm ürünlerini istendiğinde bulut ortamında, istendiğinde ise lokal kuruluş olarak müşterilerine sunulabilecek hale getirmiştir. Son dönemlerde önemi daha da artan güvenli bulut iletişimi ve "business systems integration" konularına ağırlık veren Şirketimiz, NevoEdge ürünü ile kendi segmentinde farklılık yaratmaya başlamıştır. Nevo Edge platformu ve kendi kendini iyileştirebilen özelliklere sahip "NevoEdge Appliance" Nevotek'i önümüzdeki dönemde ileri taşıyacak ürün gamını oluşturmaktadır.

Tankut TURHAN
Genel Müdür

2021 YILI FAALİYETLERİNİN ÖZETİ

Finansal Faaliyetler

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

2021 yılında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföy vadeli mevduatta, borçlanma araçlarında ve yatırım fonlarında değerlendirilmiştir.

2021 yılında İş Girişim Sermayesinin portföy şirketlerindeki ortaklık payı değişmemiş, herhangi bir sermaye artırım işlemi yapılmamıştır.

31 Aralık 2021 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.	95,37
Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	97,22
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	90,63
Mikla Yiyecek ve İçecek A.Ş.(Numnum)	83,57
Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.	25,50
Tatil Budur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.	40,00

İdari Faaliyetler

İnsan Kaynakları

2021 yıl sonunda İş Girişim Sermayesi kadrosu 5 kişidir. Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. ("Maxis") ile portföyümüzde yer alan mevcut girişim sermayesi yatırımları ile sözleşme yürürlük tarihinden sonra yapılacak yeni girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföyün ("Portföy") yönetilmesi amacıyla yapılan sözleşme kapsamında 6 personel Maxis'e devredilmiştir.

Yönetici kadrosu raporun Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar bölümünde sunulmuştur.

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

Olağan Genel Kurul Toplantısı

2020 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısı 17 Mart 2021 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusu yasal süreler içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Türkiye

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

Ülkemizde girişim sermayesi faaliyetlerinin dünya standartlarına uygun yeni imkanlar sunmasını öngören mevzuat düzenlemeleri ışığında 2017 yılında İş Bankası Grubu dahilinde kurulan Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. ile Ağustos 2021'de bir portföy yönetimi sözleşmesi imzalanmıştır. Maxis, sözleşme kapsamında şirketin portföyünde yer alan mevcut girişim sermayesi yatırımları ile önümüzdeki dönemde yapılacak yeni girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföyün yönetimi konusunda Şirkete portföy yönetim hizmeti verecektir.

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 kârından bedelli sermaye artırım ve/veya nakit kâr payı dağıtılmamasına karar verilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısı sonuçları ise 8 Nisan 2021 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısında katılım oranı %67,90 olmuştur.

Nakit kâr payı dağıtım duyurusu KAP'ta yapılmıştır.

Mevzuata Uyum

Dönem içinde Şirket'in faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını doğrudan ilgilendiren mevzuata uyum çalışması gerçekleştirilmemiştir.

Özel Açıklama

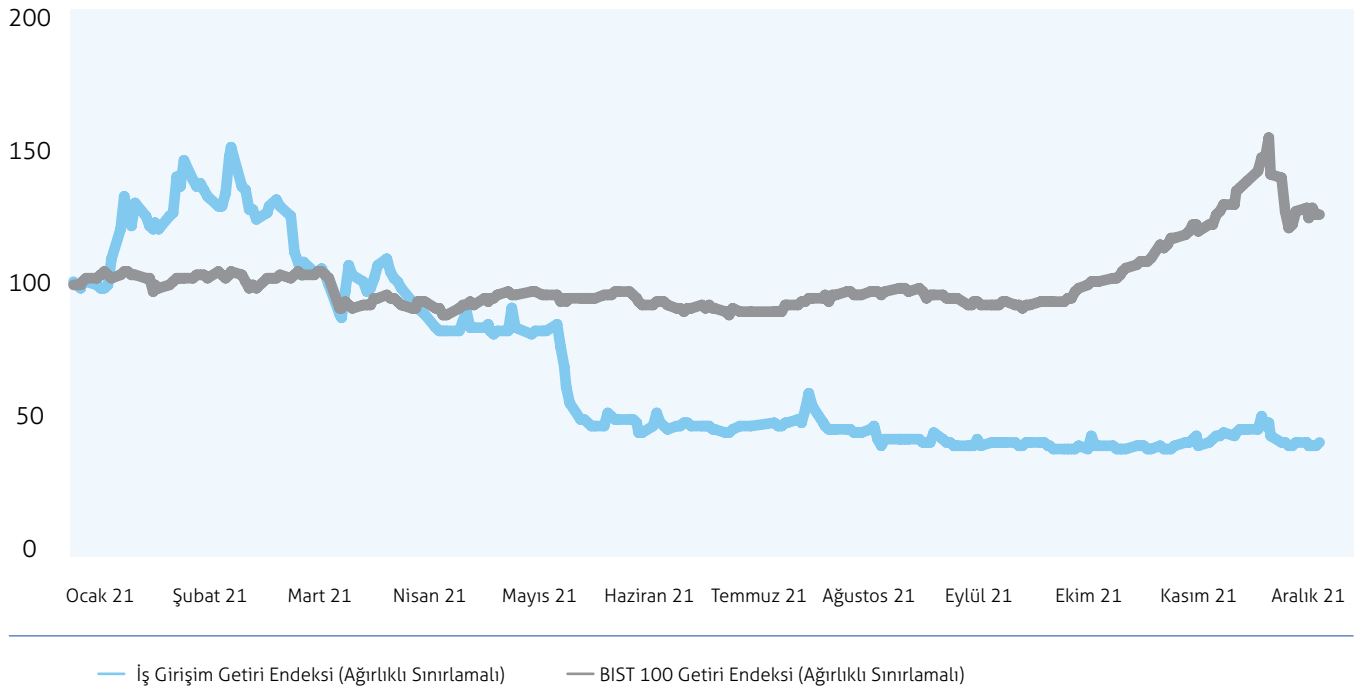
Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2021 yılında 24 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

BORSA İSTANBUL'DA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ

TL	2020
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	8,33
Piyasa Değeri	621.855.158

(*) Kaynak olarak Forex kullanılmıştır.

ISGSYO Hisse Fiyatı



KÂR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

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

- a) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirket'in büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,
 - b) Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını,
 - c) Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak dağıtılabilir kârın en az %30'una kadar hesaplanacak temettünün nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılmasını
- öngören bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

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

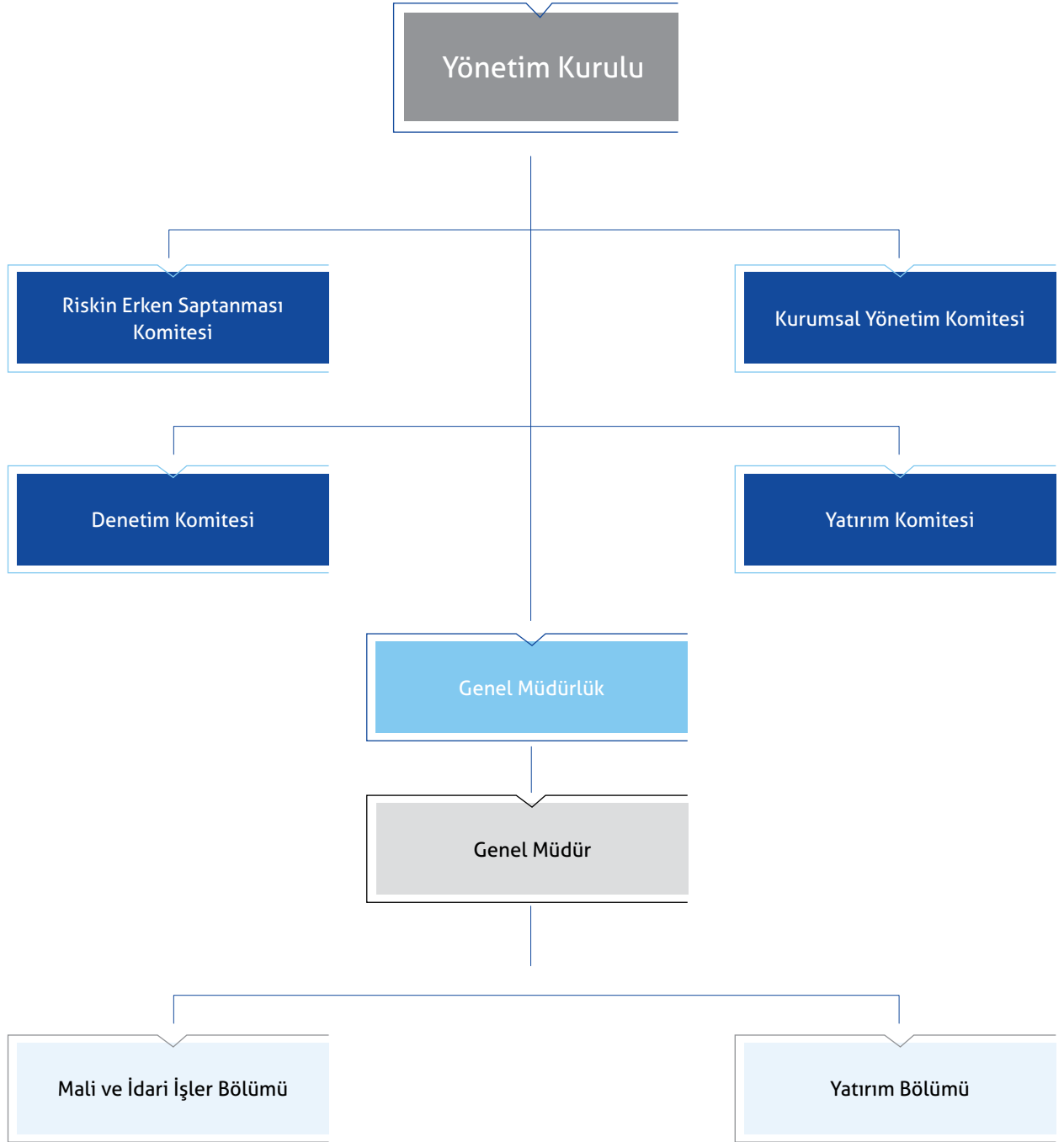
Pay sahipleri için Genel Kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe Yönetim Kurulu Üyelerine, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

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

2021 YILINDA YÜRÜRLÜĞE GİREN YASAL DÜZENLEMELER

2021 yılında Şirketimiz faaliyetlerini yakından ilgilendiren yasal düzenleme olmamıştır

ORGANİZASYON ŞEMASI



ŞİRKET ETİK KURALLARI

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

İş Girişim Sermayesi;

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

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

- Dürüst ve şeffaf bir yönetim,
- Yüksek büyüme potansiyeline sahip bir yapı,
- Faaliyet gösterdiği sektörde rekabet edebilme potansiyeline sahip olması,
- Faaliyet gösterdiği sektörün büyümeye açık olması.
- Yatırım yaptığı girişim şirketlerinin, İş Girişim Sermayesi'nin sahip olduğu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmalarını sağlar.
- Yatırım yaptığı girişim şirketlerine iş süreçlerinde yol göstererek büyümelerini sağlar.
- Yatırım yaptığı girişim şirketlerinde kurumsal yapının gelişmesi amacıyla kurum içi politikalar ile prosedürlerin belirlenmesine ve bunların yazılı hale getirilmesine yardımcı olur.

- Çıkar çatışmalarına engel olacak her türlü önlemi alır.
- Şirket'in hazırladığı, kamuya açıkladığı ve düzenleyici otoritelere sunduğu verilerin doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir olması ve bunların zamanında açıklanması konusunda azami gayreti sarf eder.
- Hissedarların Şirket hakkındaki bilgilere zamanında ve en az maliyetle ulaşmalarını sağlar.
- Şirket'in her çalışanını Şirket bünyesinde eşit kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar.
- Çalışanların kişilik onurunu ve yasalarla tanınmış haklarını korur.
- Çalışanlara verilen hedeflere ne ölçüde ulaşıldığına dair performans değerlendirmesi yapar.

Çalışanlar;

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

2021 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

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

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

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Yatırımcı İlişkileri biriminin görevlerini Mali ve İdari İşler Bölümü yerine getirmekte olup, bölüm Şirket'in Genel Müdürü Özgür Temel'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 2021 tarihinde bir rapor sunulmuştur.

	Burcu Perişanoğlu	Bilge Yılmaz
Telefon	212 – 325 17 44	212 – 325 17 44
E-posta	bkalender@isgirisim.com.tr	byimaz@isgirisim.com.tr
Lisans	Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim	

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı, Özel Denetçi Atanması

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

Pay sahipleri için Şirketimizin internet sayfası ve Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile elektronik ortamda bilgilendirme olanağı sağlanmıştır. Dönem içinde pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek herhangi bir

gelişme olmamıştır. Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler KAP ve Şirketin internet sitesi aracılığı ile elektronik ortamda kamuya duyurulmaktadır. Kamuya yapılan açıklamalara Şirketin internet sayfasından da ulaşılabilir. Ayrıca, sermaye piyasası mevzuatının gerekli gördüğü konularda TTSG'de gerekli ilanlar yapılmaktadır.

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

2021 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Genel Kurul Toplantıları

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

Şirketin 2020 yılı olağan Genel Kurul toplantısı İstanbul'da yapılmıştır. Toplantı tarihi ve katılım nisabı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

Genel Kurul	Tarih	Asgari Nisap (%)	Toplantı Nisabı (%)
Olağan	17 Mart 2021	25	67,90

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

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

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

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

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

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

2020 yılında Şirket tarafından koronavirüse karşı başlatılan mücadeleye destek verilmesi amacıyla T.C. Sağlık Bakanlığı Kamu Hastaneleri Genel Müdürlüğü'nün belirlediği hastanelere 99.997,20 TL tutarında aynı bağış yapılmış olup bu duruma ilişkin bilgi 2020 Olağan Genel Kurul Toplantısında verilmiştir.

Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirketimizde oy hakkında imtiyaz bulunmamaktadır. Öte yandan, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve SPK onayından geçen Şirket ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. SPK mevzuatına göre halka açılma sonrasında hiçbir şekilde Yönetim Kurulu Üyeliği'ne aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz. Genel kurul toplantısında azınlık pay sahipleri tarafından Yönetim Kurulu Üyeliği' ne aday gösterilmemiştir.

2021 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında pay sahibi şirketler ile karşılıklı iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

2021 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısı hem fiziki hem de elektronik ortamda gerçekleştirilmiş olup elektronik ortamda katılım sağlayan pay sahibi olmamıştır.

Kâr Payı Hakkı ve Kâr Dağıtım Politikası

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

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

Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,

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

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

öngören bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

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

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

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

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

2021 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında, dönem kârından nakit kâr payı dağıtılmaması kararı alınmıştır.

Payların Devri

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

BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

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

Şirketle ilgili özel durum açıklamaları yasal mercilere bildirimin yanı sıra internet sitemizde de yayımlanmaktadır. Bunun yanı sıra, ticari sır niteliğinde olmayan bilgiler ve yapılan basın açıklamaları da şirketin internet sayfasında yer almaktadır. Dönem içinde 24 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

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

Kurumsal İnternet Sitesi

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

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

2021 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

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 Kurulu'nun ve Şirket üst yönetiminin düzenlediği iç düzenlemeler bulunmaktadır. Şirket iştiraklerinin Yönetim Kurulu toplantılarında ise, yapılan anlaşmalara uyum, iştirakler için ana şirket yönetimince alınan kararlar hakkında bilgi verilmektedir. Menfaat sahipleri SPK'nın kamuyu aydınlatma açıklamaları çerçevesinde elektronik ortamda bilgilendirilmektedir. Şirket ve menfaat sahipleri arasında her an iletişim kurulabileceğinden ve iletişim konusunda sorun yaşanmamasından dolayı Şirketin mevzuata veya etik kurallara aykırı davranışı olması durumunda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi derhal bilgilendirilebilir. Bu sebeplerden dolayı iletişimle ilgili özel bir mekanizma oluşturulmamıştır.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Pay sahipleri adına Genel Kurul tarafından belirlenen Yönetim Kurulu Üyeleri, Yönetim Kurulu toplantılarında şirketin vizyonu ve stratejileri ile ilgili üst yönetime katkıda bulunmaktadır. Şirket iştirakleri ve çalışanları ise yönetimde bulunmamakla birlikte kendilerini ilgilendiren 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 Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

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

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

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

Kurumsal Yönetim Tebliğinin altıncı maddesinin birinci fıkrasında yer alan istisna kapsamında Şirketimizde iki adet bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi bulunmaktadır. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adayları 11 Mart 2021 tarihli Kurumsal Yönetim Komitesi kararı ile Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmuş olup, 11 Mart 2021 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile de aday gösterilmeleri kararlaştırılmıştır. 2021 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında aday gösterilen 2 kişi Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir. Dönem içinde bağımsız üyelerin bağımsızlıklarını ortadan

kaldırarak bir gelişme olmamıştır. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında icrada görevli üye yoktur. Yönetim Kurulu Üyeleri bir sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu'nda kadın üye bulunmamaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı

Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2021 beyanı aşağıdaki gibidir.

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

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

Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya Yönetim Kurulu Üyesi olmadığımı,

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

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

Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı

koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

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

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

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

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

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim

Rıza İhsan Kutlusoy (Yönetim Kurulu Başkanı)

Sayın Rıza İhsan Kutlusoy, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. Türkiye İş Bankası A.Ş.'deki kariyerine 1988 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Kutlusoy, 1996 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yardımcısı, 1998 yılında aynı Bölümde Birim Müdürü, 2002 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü Müdürü olarak atanmış, 2006 yılında Galata Şubesi Şube Müdürlüğüne getirilmiştir. 2008 yılında Risk Yönetimi Müdürlüğü Müdürü olarak atanan Sayın Kutlusoy, 2011 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığına yükseltilmiştir. Sayın Kutlusoy Mart 2016 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür olarak atanmıştır. Yönetim Kurulu Üyeliği yaptığı şirketler ise şöyledir: 2002-2006 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Başkan Vekili), İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Başkan) ve İş Portföy Yönetimi A.Ş. (Başkan Vekili), 2004-2007 İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Üye), 2006-2008 Gempot Gemlik Liman Depolama İşletmeleri A.Ş. (Başkan), 2006-2011 Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş. (Başkan), 2011-2013 Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. (Üye), 2011-2016 Bayek Tedavi Sağlık Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.

2021 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

(Başkan), 2016- Efes Varlık Yönetimi A.Ş. (Başkan), 2016 Maxis Investments Ltd. (Üye), 2017 Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. (Başkan), 2020 SoftTech Ventures Teknoloji A.Ş. (Üye), 2021- İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Başkan).

Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı Temsilcisi 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, 2006-2018 yılları arasında Teknoloji Yatırım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmüş olup, bu şirkette halen Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Kendisi 2018 yılından itibaren Bilkent Üniversitesi Ulusal Nanoteknoloji Araştırma Merkezi (UNAM) ve Sabancı Üniversitesi Ulusal Nanoteknoloji Araştırma ve Uygulama Merkezi (SUNUM) Yönetim Kurulu üyeliklerini de yürütmektedir.

Alim Murat Özgen (Yönetim Kurulu Üyesi)

İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü'nden 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 2006-2021 yıllarında Genel Müdür olarak görev yapmıştır. Sayın Murat Özgen İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin iştirak ettiği Probil, ITD,

CineMars, Nevotek, Step Halı, Havaş, Aras Kargo ve İstanbul Yiyecek İçecek Grubu'nda yönetim kurulu üyeliği yapmıştır. Halen Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'de Genel Müdür olarak göreve devam eden Sn.Özgen, aynı zamanda TOBB Girişim Sermayesi Meclisi Başkan Yardımcısı görevini yürütmekte olup, ayrıca Gullseye Lojistik Teknolojileri A.Ş. ve Bayek Tedavi Sağlık Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliği yapmaktadır.

Poyraz Koğacioğlu (Yönetim Kurulu Üyesi)

Lisans eğitimini Orta Doğu Teknik Üniversitesi (ODTÜ) Uzay ve Havacılık Mühendisliği bölümünde tamamlayan Koğacioğlu, yüksek lisansını Koç Üniversitesi'nde işletme (MBA) alanında yapmıştır. Koğacioğlu, buradaki eğitimi sırasında Bocconi Üniversitesi'nin öğrenci değişim programına dahil olmuştur.2002-2004 döneminde Koç Üniversitesi'nde araştırma görevlisi olarak çalışan Koğacioğlu, kariyerine 2005'te Oyak Yatırım Hisse Senedi Araştırma Analisti olarak devam etmiştir. Koğacioğlu, 2006'da 3 Seas Capital Partners Kıdemli Analist, 2007'de TAIB-PDF Kurumsal Finansman'da Uzman olarak görev almıştır.Aynı yıl Ak Yatırım'da kurumsal finansman ekibinde kıdemli uzman olarak görev alan Koğacioğlu, 2010'da ise kurumun müdür yardımcılığı görevini üstlenmiştir. Koğacioğlu, 2012'de Garanti Yatırım'da kurumsal finansman ekibine yönetici olarak geçiş yaparken, 2015'ten Şubat 2019'a kadar da aynı kurumda direktör olarak M&A ve IPO alanında çalışmıştır. Şeker Gayrimenkul'de Şubat 2019'da genel müdür yardımcısı olarak atanan Poyraz Koğacioğlu, Mayıs 2019'dan itibaren TSKB Yatırım Bankacılığı Yönetici Direktör'ü olarak çalışmaya başlamıştır.

Volkan Kublay (Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Volkan Kublay, Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur. Türkiye İş Bankası A.Ş.'deki kariyerine 2000 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Sayın Kublay, 2008 yılında İştirakler Bölümüne Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır. TSKB, Arap Türk Bankası, İş Finansal Kiralama A.Ş. ve İş Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Denetçisi olarak görev yapmış olan Sayın Kublay 2012 yılında İştirakler Bölümünde Birim Müdürlüğüne atanmıştır. Sayın Kublay ayrıca İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Ortaklığı A.Ş., Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Efes Varlık Yönetim A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

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

Sayın Selim Yazıcı 1992 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi, Makine Mühendisliği Bölümü'nde lisans eğitimini tamamlamıştır. İstanbul Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, İşletme Bölümü'nde Yüksek Lisans (1994) ve Doktora (1999) eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 1992 yılında üretim mühendisi olarak başlamıştır. Yüksek lisans yaptığı dönemde İstanbul Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, İşletme Bölümü'nde akademik kariyerine başlamıştır. 2006 yılında Doçent, 2014 yılında Profesör unvanını almıştır. İşletme, Yönetim, Örgütsel Davranış, Uluslararası İşletmecilik, Proje Yönetimi, Girişimcilik, Dijitalleşme, E-Öğrenme ve İş Sürekliliği Yönetimi konularında lisans ve lisansüstü programlarda dersler vermektedir. Marmara Üniversitesi, Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde misafir öğretim üyesi olarak lisansüstü dersler vermiştir. Özyeğin Üniversitesi'nde Financial Engineering and Risk Management Programında misafir öğretim üyesi olarak lisansüstü ders vermektedir. 2009-2014 yılları arasında Fakülte Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 2012-2020 yılları arasında İşletme Bölüm Başkan Yardımcısı; 2016-2019 yılları arasında Yönetim ve Organizasyon Anabilim Dalı Başkanı olarak görev yapmıştır. Finansal Teknolojiler konusunda ülkemizin bölgesel bir merkez (Hub) haline gelmesi ve FinTech girişimlerinin geliştirilmesi amacıyla 2016 yılında kurulan FinTech İstanbul platformunun kurucu ortağıdır. Sayın Selim Yazıcı halen İş Finansal Kiralama A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

İhsan Elgin (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Aralarında Türkiye'nin ilk fintech fonu olan Finberg ve IFR'in bulunduğu farklı fonların yönetimini üstlenen İhsan Elgin aynı zamanda büyük kurumların girişimcilik dönüşümünü yöneten Core Strateji'nin kurucusudur. İş hayatına 2000 yılında Aygaz'da başlayan İhsan Elgin, yöneticilik görevinin ve Koç Üniversitesi Executive MBA programının ardından 2007 yılında Climateminder şirketinin kurucu ortağı Amerika'da girişimcilik dünyasına giriş yaptı. 2012 yılında exit yaparak tekrar Türkiye'ye dönen Elgin, girişimcilik dünyasında edindiği deneyimleri kurumsal hayatla harmanlayarak Özyeğin Üniversitesi bünyesinde Türkiye'nin ilk teknoloji hızlandırma programı olan Girişim Fabrikası'nı kurdu. Yaklaşık 15 yıldır Türkiye'nin önde gelen şirketlerine ve startup'lara danışmanlık hizmeti veren Elgin, 2018 yılında Fibabanka

bünyesinde Finberg'i hayata geçirmiş ve elde edilen yüksek performansın ardından farklı fonların kurulumunu ve yönetimini üstlenmiştir. Toplam değeri 150 milyon dolara ulaşan fon yönetimi yapmaktadır. Steve Blank ve Alex Osterwalder gibi girişimcilik dünyasının önde isimleriyle birebir çalışan ve onların programlarından mezun olan Elgin, Yalın Yeni Girişim (Lean Startup) kitabının genel yayın yönetmenliğini yapmış, Girişimciliğin Altın Kuralları ve Türk Ceylanları kitaplarına da katkıda bulunmuştur. Halen Özyeğin Üniversitesi'nde Rektör Danışmanı olarak rol alan Elgin, düzenli olarak Fast Company Türkiye ve Business Leaders Startup dergilerinde yazmaya da devam etmektedir.

A. Özgür Temel (Genel Müdür)

ÖZGÜR TEMEL / İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. GENEL MÜDÜRÜ

1972 yılında Ankara'da doğan Özgür Temel, Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. Birmingham Business School'da Uluslararası Bankacılık ve Finans alanında yüksek lisansını tamamladı. İş hayatına 1994'te Türkiye İş Bankası Beyazıt/İstanbul Şubesi'nde Stajyer Uzman Yardımcısı olarak işe başlayan Temel, 1995'te Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Stajyer Müfettiş Yardımcısı oldu. 2003'te Sermaye Piyasaları Bölümü'nde, 2005'te İzmir Şubesi'nde, 2006'da Ege Kurumsal/İzmir Şubesi'nde Müdür Yardımcısı olarak çalıştı. 2008'de Sermaye Piyasaları Bölümü'nde Birim Müdürü, 2013'te aynı Bölümde Müdür olarak görev yapan Temel, 2016'da Uluslararası Finansal Kuruluşlar Müdürü oldu. Bankada görev aldığı süre içerisinde, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyeliği, İş Yatırım Ortaklığı'nda Yönetim Kurulu Başkanlığı, Milli Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği yapmıştır. Halen JSC İşBank Rusya' da Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini sürdüren Özgür Temel, 26 Ağustos 2021'de İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye Genel Müdür olarak atandı.

2021 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşmesine göre, Yönetim Kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim Kurulu Üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya 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 Kurulu'nun toplantı gündemi Yönetim Kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir. Toplantıya katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara elektronik ortamda da katılabilirler. Yönetim Kurulu Üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

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

Dönem içinde şirket yatırımları, finansal durum konuları, şirketin faaliyet göstereceği konuların belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması, Genel Kurulun olağan/ olağanüstü toplantıya çağrılması, Yönetim Kurulu başkanının, başkan vekilinin seçimi, komitelerin oluşturulması, yeni yatırım yapılması ve personel ile ilgili konularda 47 adet karar alınmış ve kararlar katılan üyelerin, bağımsız üyeler

dahil, oybirliği ile alınmıştır. Dönem içinde bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi olmamıştır.

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

Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

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

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

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

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

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

Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

Şirketin Stratejik Hedefleri

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

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

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

Şirketin misyonu internet sayfasında yayımlanarak kamuya duyurulmaktadır.

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

Mali Haklar

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

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

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 5.692.269 TL'dir.

RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL

Şirketimizin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Piyasa riski

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

Likidite riski

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

Sermaye yatırımı riski

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

Kredi riski

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

Operasyonel risk

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

İtibar riski

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

Risklerin değerlendirilmesi

Şirket'i ve iştiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir. Belirsizlik ortamında İş Girişim Sermayesi'nin nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riski ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. Şirketimiz bu tip riskleri bertaraf edebilmek için kredibilitesi ve likiditesi yüksek araçlara yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve Şirket'in ihtiyaçlarına göre vade-miktar uyumuna özen göstermektedir. Ayrıca Şirketimiz sermaye piyasası mevzuatı kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine yatırım ile para ve sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırımlara dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğinde belli sınırlandırmalar getirilmiştir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde

SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar yanında şirket içi kararlarla belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır.

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

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi İş Girişim Sermayesi'ni de menfi yönde etkileyebilecek ve sermaye yatırımı riski oluşabilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla İş Girişim Sermayesi'nin de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca, girişim şirketinin elden çıkarılacağı dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha düşük bir fiyatın oluşmasına neden olabilecektir. Makroekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da İş Girişim Sermayesi ve iştiraki için risk oluşturabilecektir. Şirketimiz girişim sermayesi alanında yatırım yaptığı şirketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. Sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşmayıp değişik alanlara yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

Şirketimizde operasyonel risk seviyesi düşük düzeydedir.

Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

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

HUKUKİ AÇIKLAMALAR

İlişkili Taraf İşlemleri

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

İlişkili taraflar ile gerçekleşen gelir-gider işlemleri aşağıda verilmiştir.

İlişkili şirketler ile 2021 yılı içinde yapılan işlemler sonucunda; 1.078.162 TL mevduat faizi elde edilmiştir. 455.158 TL sigorta gideri, 212.262 TL ofis genel gideri, 80.479 TL işlem, komisyon ve danışmanlık gideri 257.319 TL hizmet gideri, 1.412.901 TL portföy yönetim ücreti ve 10.586 TL diğer giderler için ödenmiştir. Ofis kirası olarak ilişkili şirkete 443.308 TL ve genel kurul salon kirası için 9.660 TL ödeme yapılmıştır.

Şirketler Topluluğu ile İlişkiler

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

"2021 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. 2021 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

2021 yılı içinde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve diğer bazı hakların brüt toplamı 5.692.269 TL'dir.

Bağış ve Yardımlar

2021 yılı içinde Şirket Etki Yatırımı Danışma Kurulu'na 18.000 TL bağış yapmış olup, bu duruma ilişkin bilgi 2021 olağan Genel Kurulunda verilecektir.

Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Dönem içinde yapılan Ana Sözleşme değişikliği bulunmamaktadır. .

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

Şirket, dönem içerisinde olağan faaliyetleri dahilinde herhangi bir davaya taraf 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.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM ÇERÇEVESİ

Genel İlkeler

İş Girişim Sermayesi, faaliyetlerini kurumsal yönetimin temel ilkeleri olan; adillik, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve sorumluluk çerçevesinde yönetmektedir.

Şirkette Yönetim Kurulu'nun belirlediği ÇSY (Çevre Yönetim Sistemi) politikaları ve belirlenmiş yazılı bir hedef planı bulunmamakla birlikte yazılı olmayan kurallar bulunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi, Portföy yatırımlarını yaparken ilgili konuları göz önünde bulundurur.

Şirketin Yönetim Kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi de komitenin doğal üyesidir. Şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimi sağlamakla görevli olan Komitenin görev yönetmeliği Şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Yatırımcı İlişkileri Biriminin faaliyetlerini içeren Yatırımcı İlişkileri Faaliyet Raporu Yönetim Kurulu tarafından her yıl değerlendirilmektedir.

Şirket, sürdürülebilirlik raporu yayımlamamaktadır.

Çevresel, sosyal ve yönetim konularında Şirket aleyhine açılan veya sonuçlanan dava bulunmamaktadır.

Şirket ilerleyen dönemlerde yatırım kararlarının şekillenmesinde; ekonomik potansiyelin yanı sıra dijitalleşme seviyesi ile çevresel, sosyal ve yönetsimsel (ÇSY) faktörler artan oranda rol oynayacaktır. İş Girişim Sermayesi yatırım kararlarında her zaman önceliklendirilen ÇSY performansının "yatırıma değer olmak" ekseninde çok daha fazla önem kazanacağını öngörmektedir.

İş Bankası Grubu'nun bir üyesi olan İş Girişim Sermayesi, kısa, orta ve uzun vadede değer üretmek ve yeni trendleri iş modelinde içselleştirmek için gerekli kaynağa, yetkinliklere ve motivasyona fazlasıyla sahiptir.

Çevresel İlkeler

Faaliyetlerini çevreye duyarlı bir şekilde yürüten Şirket, yatırımlarını yaparken çevresel ilkeleri göz önünde bulundurmamakla birlikte bir çevre politikası oluşturmamıştır. Bununla birlikte önemli bir değer olan sürdürülebilirlik konusunun, yatırımlara giriş ve çıkışta ek bir değer kattığının bilincindedir.

Şirketin çevresel ilkelerle ilgili hazırladığı politika, hedef, plan veya yayınlanmış raporu bulunmamaktadır.

Sosyal İlkeler

İş Girişim Sermayesi'nin Personel Yönetmeliği ve Ücretlendirme Politikası bulunmaktadır. Ücretlendirme Politikası Şirketin web sitesinde erişime açık olarak sunulmuştur.

Şirket fırsat eşitliği ile ilgili politika oluşturmamıştır. Buna mukabil, kurumsal yapısı ve üyesi olduğu İş Bankası Grubu ilkelerine uygun davranarak işe alım süreçlerinde fırsat eşitliğine azami özen göstermektedir.

Şirket, İnsan Kaynakları Politikası oluşturmuş ve şirketin web sitesinde yayınlanmıştır. Şirketin, personel yönetmeliği vardır, ancak kamuya açıklanmamıştır. Bununla birlikte İş Girişim Sermayesi, belirlediği etik ilkelerini web sitesinde yayınlamıştır.

Şirket İş Sağlığı ve Güvenliği konusunda mevzuata uyum kapsamında gerekli çalışmaları yapmaktadır. Bu başlıkta herhangi bir politika oluşturulmamıştır.

Şirket kişisel verilerin korunması ve veri güvenliği politikalarını oluşturmuş ve web sitesinde kamuya açıklamıştır.

Şirketin faaliyet konusu gereği müşterisi bulunmamaktadır. Bununla birlikte ihbar mekanizmasıyla ilgili olarak Denetim Komitesi yetkilendirilmiştir.

Şirketin hisseleri 2004 yılı Ekim ayında halka açılarak borsada işlem görmeye başlamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu Özel Açıklama Tebliği, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Tebliği ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde tüm açıklamalar mevzuata uygun ve süresinde yapılmaktadır.

Şirketin imzacısı veya üyesi olduğu uluslararası kuruluş, çerçeve, inisiyatif veya ilke bulunmamaktadır ve Şirketin hisseleri Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksine dahil değildir.

Müşteri şikayetlerinin ve/veya taleplerinin Şirkete iletilmesi ve çözüme kavuşturulmasına ilişkin sistem müşteriler açısından süreci kolaylaştırıcı şekilde dizayn edilmiştir. Müşteriler; şikayet, talep, başvuru ve önerilerini İş Girişim Sermayesi'ne kolaylıkla ve ücretsiz iletebilmekte; süreç şeffaf, objektif, adil ve gizlilik prensibiyle yönetilmektedir.

Benzer müşteri talep ve şikayetlerinin tekrar oluşmaması için gerekli aksiyonlar alınmaktadır.

Şirket, aynı zamanda paydaş iletişiminde sürekliliğe ve şeffaflığa önem vermektedir. Pay sahiplerinin yazılı ve sözlü sorularına mevzuata uygun olarak cevap verilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında zorunlu olarak uyulması gereken Kurumsal Yönetim ilkeleri yanında tüm Kurumsal Yönetim ilkelerine uyum sağlanması için azami çaba göstermektedir.

Şirket; sürdürülebilirlik konusunu, faaliyetlerinin ve yatırımlarının çevresel etkilerini ve bu konudaki ilkeleri kurumsal yönetim stratejisini belirlerken göz önünde bulundurmaktadır.

Şirket; Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekilde menfaat sahiplerine ilişkin ilkelere uyum sağlamak ve menfaat sahipleri ile iletişimi güçlendirmek için gerekli tedbirleri almaktadır.

Şirket, Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikasını oluşturmuştur.

İLETİŞİM

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

