

2023 Faaliyet Raporu



**Building a better
working world**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

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 2023 – 31 Aralık 2023 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 2023 – 31 Aralık 2023 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 29 Şubat 2024 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 yansıttacak 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 yansıtip 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 yansıtip 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

29 Şubat 2024
İstanbul, Türkiye

İçindekiler

Sunuş

- Şirket Künyesi
- 1 Kısaca İş Girişim Sermayesi
- 3 Vizyonumuz, Misyonumuz
- 5 Başlıca Göstergeler
- 7 Sermaye ve Ortaklık Yapısı
- 9 Rakamlarla İş Girişim Sermayesi'nin Yatırım Faaliyetleri
- 10 İş Girişim Sermayesi'nin Tarihinden Satırbaşları
- 12 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 14 Genel Müdür'ün Mesajı
- 18 Makroekonomik Görünüm
- 21 Sektörel Görünüm
- 24 İş Modelimiz
- 25 İş Girişim Sermayesi'nin Öne Çıkan Avantajları

- 26 Yatırımlar ve Çıkışlar
- 27 Portföy Şirketlerimiz
- 28 Tatil Budur (Mika Tur)
- 30 Radore
- 32 Sportive
- 34 Ortopro
- 36 2023 Yılı Faaliyetlerinin Özeti
- 37 Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi
- 38 Kâr Payı Dağıtım Politikası
- 38 2023 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler

Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi

- 39 Organizasyon Şeması
- 40 Şirket Etik Kuralları
- 41 2023 Yılı Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar
- 50 Risk Yönetimi ve İç Kontrol
- 52 Hukuki Açıklamalar
- 53 Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi

İletişim

Şirket Künyesi

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:
01.01.2023- 31.12.2023

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

MERSİS: 6578966933552116

İnternet Sitesi Adresi:

www.isgirisim.com.tr

Çıkarılmış Sermaye: 74.652.480 TL

Kayıtlı Sermaye: 250.000.000 TL

Kısaca İş Girişim Sermayesi

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

İş Girişim Sermayesi’nin kuruluş süreci

İş Bankası Grubu, 1999 yılında bir girişim sermayesi fonunun kurulmasına yönelik çalışmalara başlamıştır. Grup, 2000 yılı haziran ayında İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin kuruluşu için Sermaye Piyasası Kurulu’na (SPK) başvuruda bulunmuştur. SPK, 5 Ekim 2000 tarihinde aldığı karar ile Şirket’in girişim sermayesi faaliyet iznini 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’da (BİST) 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 olduğuengin 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, 2000-2023 yılları arasında geçen 23 yıllık sürede 17 şirkete iştirak etmiş ve 157,5 milyon ABD doları yatırım gerçekleştirmiştir. Şirket, toplam 13 çıkış işlemini başarıyla tamamlayarak 177,8 milyon ABD doları getiri elde etmiştir. Söz konusu çıkışların ABD doları bazında ortalama bileşik getiri oranı %22,57 olmuştur.

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

17

İş Girişim Sermayesi, 17 şirkete iştirak etti, 157,5 milyon ABD doları yatırım yaptı.

bilgi birikimi ve deneyim

etkin yönetim katkısı

kurumsal yapı

Vizyonumuz, Misyonumuz

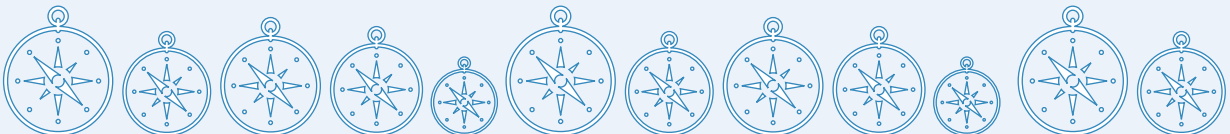
Misyonumuz

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

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

Vizyonumuz

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



The image features three thick, braided ropes in blue, yellow, and pink, interlocked in a complex knot on a dark grey, textured background. The ropes are positioned diagonally across the frame. The blue rope is at the top left, the yellow rope is at the top right, and the pink rope is at the bottom left. The text 'güçlü iş ortaklıkları' is written in white, bold, sans-serif font, slanted upwards from left to right, positioned over the blue and yellow ropes. The text 'uzun vadeli bakış açısı' is written in white, bold, sans-serif font, slanted downwards from left to right, positioned over the pink and yellow ropes.

güçlü iş ortaklıkları

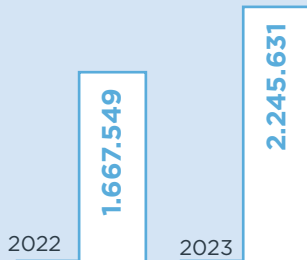
uzun vadeli bakış açısı

Başlıca Göstergeler

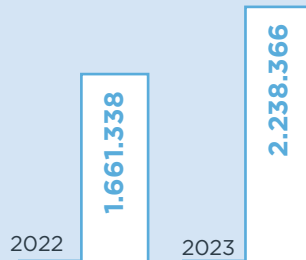
Finansal Göstergeler

TL	2022	2023	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	104.341.849	249.479.398	139,10
Duran Varlıklar	1.563.207.679	1.996.152.536	27,70
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.649.649	4.976.646	87,82
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.561.626	2.288.854	-35,74
Aktif Toplamı	1.667.549.528	2.245.631.934	34,67
Özkaynak	1.661.338.253	2.238.366.434	34,73
Dönem Kârı	914.852.681	577.122.211	-36,92
Özkaynak Kârlılık Oranı (%)	55,07	25,78	
Aktif Kârlılık Oranı (%)	54,86	25,70	

Aktif Toplamı (Bin TL)



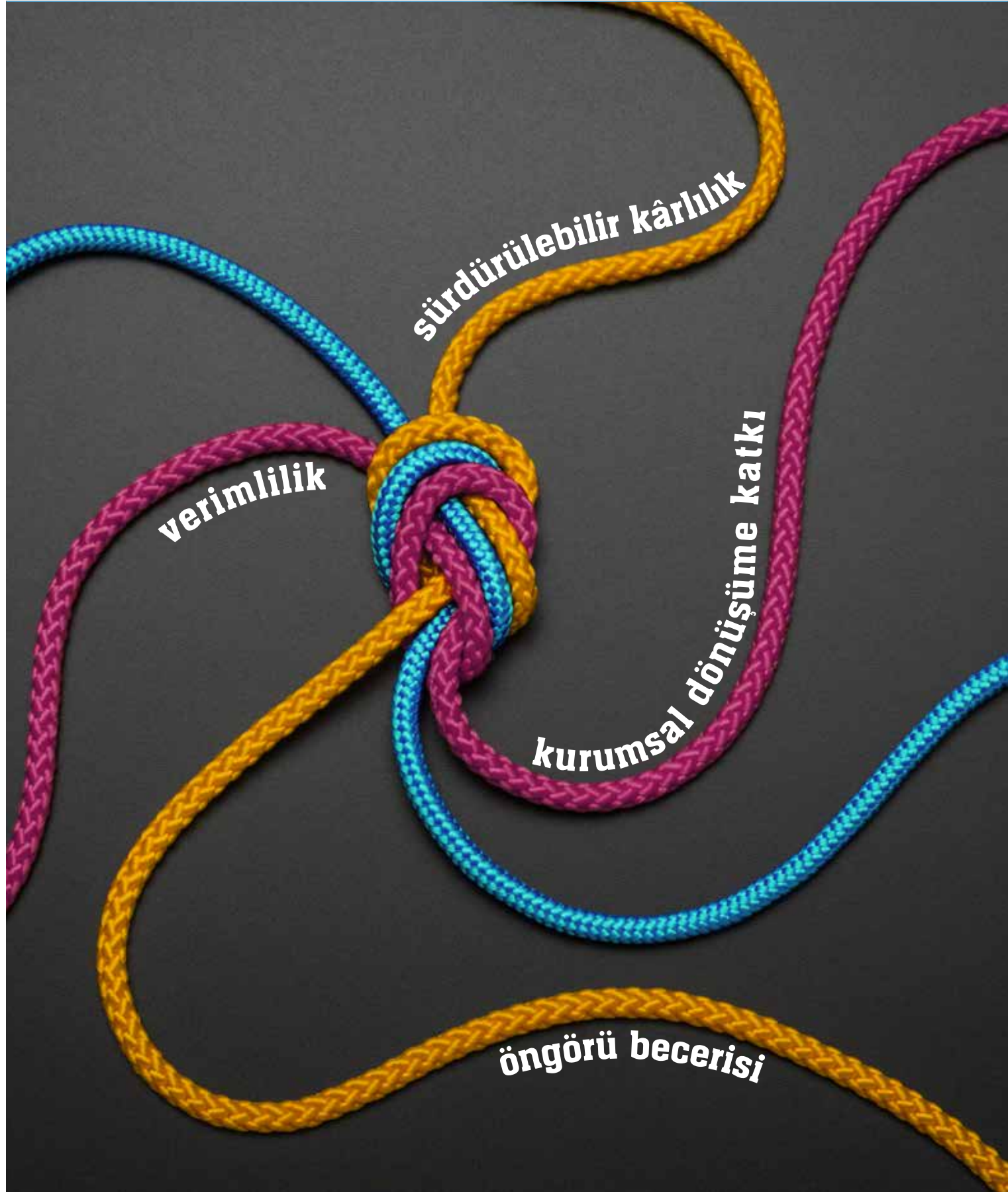
Özkaynak (Bin TL)



%25,78

İş Girişim Sermayesi'nin, 2023 yılında özkaynak kârlılık oranı %25,78 olarak gerçekleşmiştir.





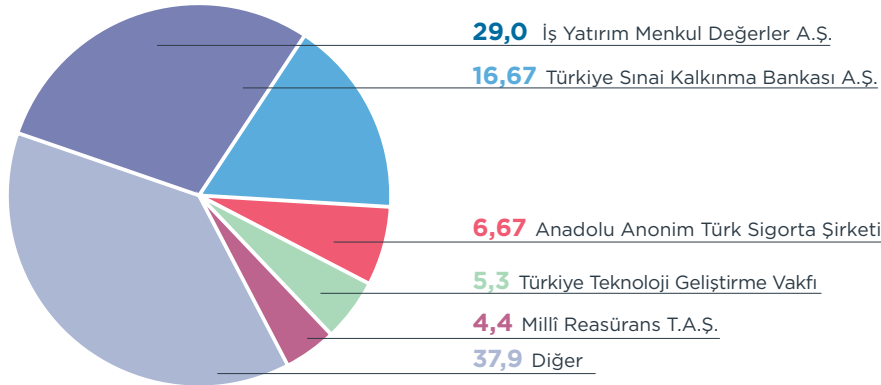
Sermaye ve Ortaklık Yapısı

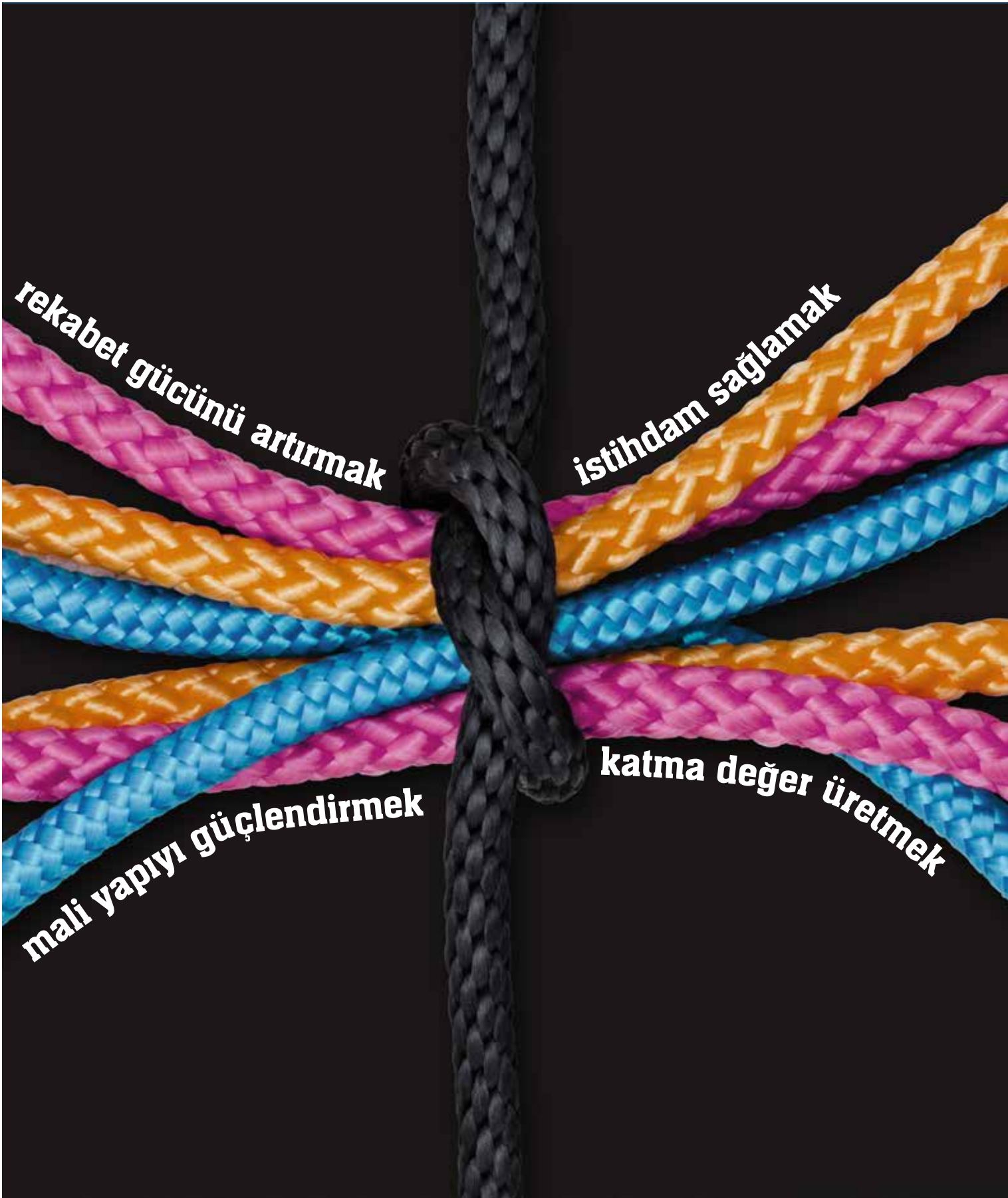
İş Girişim Sermayesi'nin 2023 yılsonu itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)
		2023
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	3.944.719
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	B	12.442.079
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	B	4.976.832
Millî Reasürans T.A.Ş.	B	3.317.887
Diğer	B	28.315.535
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 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2023 Yılı Ortaklık Yapısı (%)





rekabet gücünü artırmak

istihdam sağlamak

mali yapıyı güçlendirmek

katma değer üretmek

Rakamlarla İş Girişim Sermayesi'nin Yatırım Faaliyetleri

Fon Bilgileri

Aktif Toplamı

161,1

milyon ABD Doları

Bugüne Kadar Yapılan
Toplam Yatırım

157,5

milyon ABD Doları

Yatırım Özeti

Yatırımlar

17

adet

Çıkışlar

13

adet

Mevcut Portföy Şirketleri

Toplam Ciro

300,9

milyon ABD Doları

Toplam Borç

124,3

milyon ABD Doları

Toplam İstihdam

739

Kişi

Çıkış Özeti

Çıkış Gerçekleşmiş
Yatırımlar

97,1

milyon ABD Doları

ABD Doları Bazında
Gerçekleşen İç Verim
Oranı (IRR)

%22,57

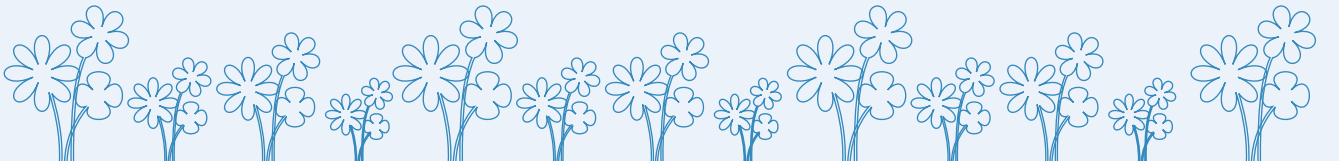
Çıkışlardan Getiri

177,8

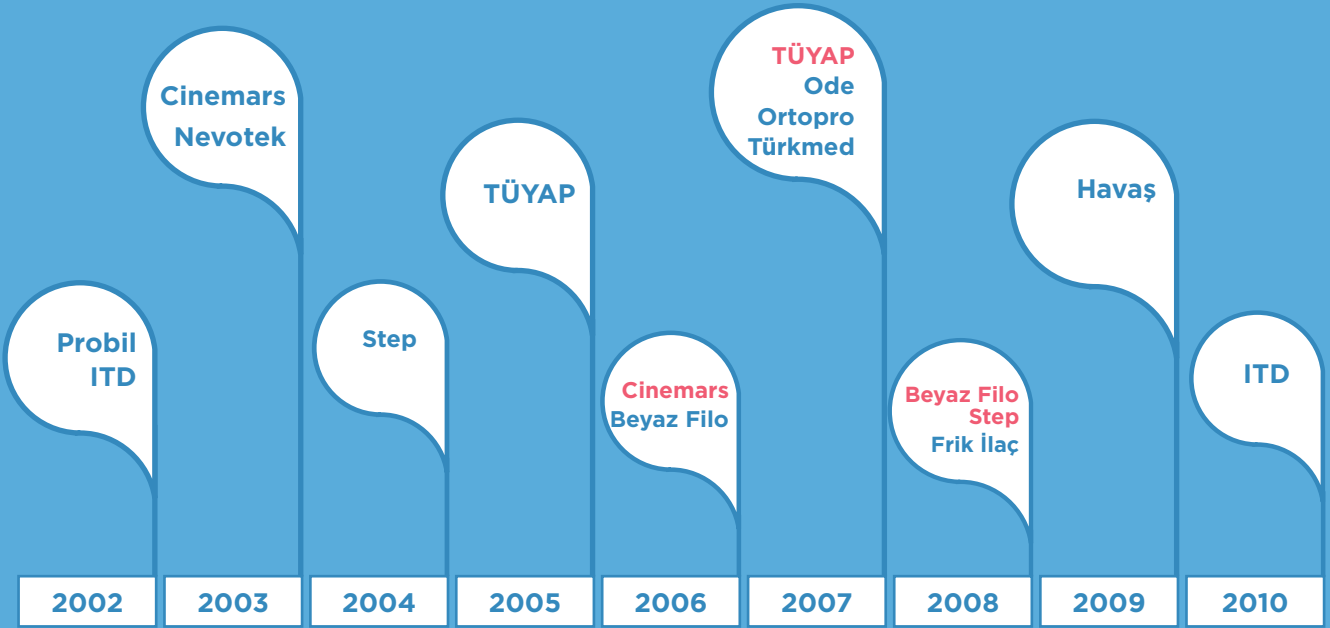
milyon ABD Doları

Sermaye Çarpanı

1,83x



İş Girişim Sermayesi'nin Tarihinden Satırbaşları



İlk iki yatırım:
ITD ve Probil, sistem entegrasyonu sektörü

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

Beşinci yatırım:
Step; Ev aksesuarları ve hali perakendeciliği sektörü
İMKB'de halka arz (%37,69); Halka arz piyasa değeri: 578 milyon ABD doları

Altıncı yatırım:
Tüyap, fuarcılık sektörü

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

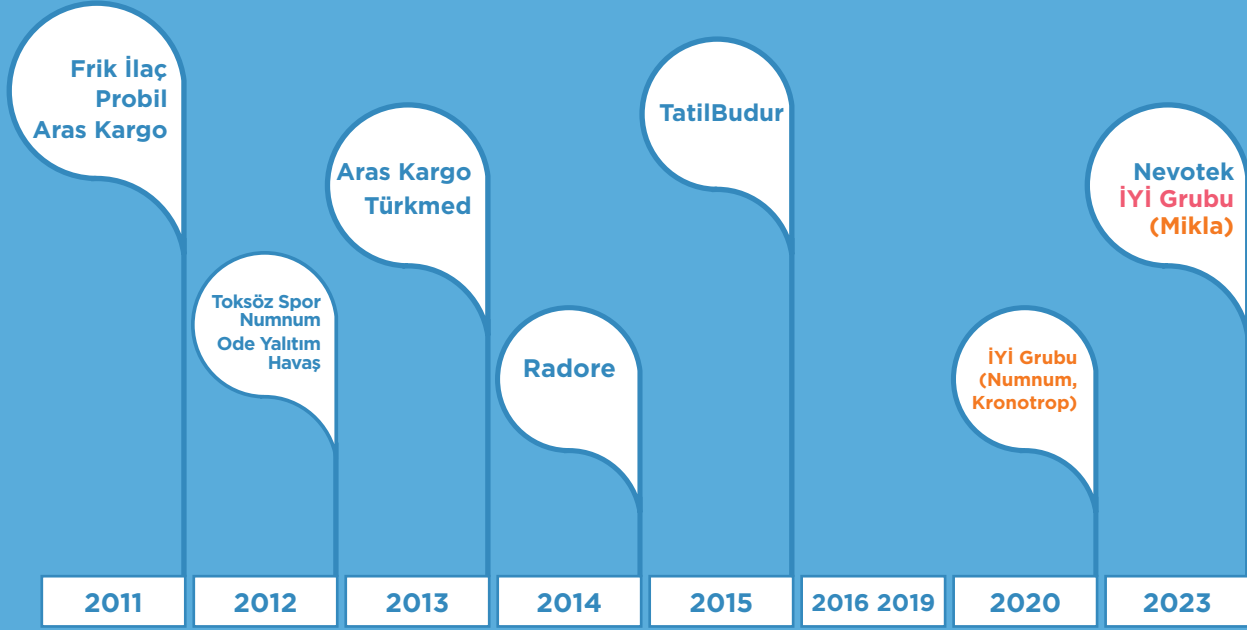
İkinci çıkış:
Tüyap hisselerinin mevcut pay sahiplerine geri satılması
Sekizinci yatırım:
Ode, yapı yalıtımı sektörü
Dokuzuncu yatırım:
Ortopro, ortopedik cerrahi sektörü
Onuncu yatırım:
Türkmed, sağlık sektörü

Üçüncü çıkış:
Beyaz Filo hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması
Dördüncü çıkış:
Step hisselerinin girişim sermayesi fonu Swicorp'a satılması
On birinci yatırım:
Frik ilaç, ilaç sektörü

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

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

— Yatırımlar — Çıkışlar — Kısmî Çıkışlar



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

Ondördüncü 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

Onuncu çıkış:
Aras Kargo hisselerinin Austria Post'a satılması

On birinci çıkış:
Türkmed hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması

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

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

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

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

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

Onikinci Çıkış:
Nevotek hisselerinin ATT Holding'e satılması

On üçüncü Çıkış:
Mikla hisselerinin Fenix'e satılması

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

İş ortaklıklarımızın her biri detaylı ve analitik bir yaklaşımla işlettiğimiz süreçlerin bir sonucu olarak doğmakta, gelişmekte, değer üretmekte ve olgunlaşarak yeni ve üretken ufuklara yönelmektedir

Değerli paydaşlarımız,

2023 yılı ülkemiz için hafızalarımızdan silinmesi imkânsız bir felaketle başlamış, büyük can kaybına yol açan 6 Şubat tarihli Kahramanmaraş depremleri aynı zamanda yaygın bir yıkıma ve ekonomik kayba neden olmuştur. Bu vesileyle depremde hayatını kaybedenleri bir kez daha rahmetle ve saygıyla anıyor, yakınlarına başsağlığı ve sabır diliyoruz.

2023 yılı, aynı zamanda 100. yaşını ulusça gurur ve sevinçle kutladığımız Cumhuriyetimizi payidar kılmak için, geleceğe odaklanmamızın gerekliliğini ve önemini bir kez daha milletçe idrak ettiğimiz bir yıl olmuştur.

Küresel ekonomi açısından geçtiğimiz yıl yüksek enflasyonun gölgesinde başlamış, büyüme ülkeler ve sektörler arasında farklılaşan bir seyir izlemiştir.

Yakın dönemin en güçlü küresel faiz artırım döngüsünün yaşandığı bu süreçte, sıkılaştırma döngüsünde etkisi azalan enflasyonist ortamda dünya ekonomisinin dirençli duruşunu sürdürdüğü, büyük ekonomilerde düşük işsizlik oranlarının muhafaza edildiği, ABD başta olmak üzere bankacılık sisteminde risk oluşturan unsurların, finansal sistemi tehdit edecek boyuta ulaşmadan kontrol altına alındığı gözlenmiştir. Bu olumlu kazanımların varlığında ABD ve diğer pek çok ülke durgunluğa girmeden enflasyonda önemli düşüşler sağlayabilmişlerdir.

Küresel ekonomik büyümenin, itici gücü yılın ilk yarısında hizmet sektörü olurken yılın ikinci yarısında bu alandaki ekonomik faaliyet güç kaybetmeye başlamıştır. Üretim kesimi de zayıf ve yataya yakın bir performans göstermiş, jeopolitik gelişmeler ve çatışmalar uluslararası ticaret ve emtia fiyatları üzerinde baskılara neden olmuş, yatırımcıların risk iştahını sınırlamıştır. İmalat sanayi ise küresel ölçekte yıl boyunca zayıf seyretilmiştir. Tüm bu gelişmelerin sonucunda, 2023 yılının ikinci yarısında küresel büyümede yavaşlama eğilimi gözlenmiştir.

IMF Ekim 2023 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda yer alan temel tahmin küresel büyümenin 2022'deki %3,5'ten 2023'te %3,0'e ve 2024'te %2,9'a yavaşlayarak, %3,8 olan 2000-2019 yılları ortalamasının çok altında olacağı yönündedir. Gelişmiş ekonomilerin politika sıkılaştırmasının, bu grupta yer alan ülkeler için büyümeyi 2022'deki %2,6'dan 2023'te %1,5'e ve 2024'te %1,4'e düşüreceği beklenmektedir. Yükselen piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerin büyüme oranlarının ise 2022'deki %4,1'den 2023 ve 2024'te %4,0'e görece ılımlı bir düşüş göstereceği tahmin edilmektedir. Küresel enflasyonun 2022'deki %8,7'den 2023'te %6,9'a ve 2023'te %5,8'e gerileyeceği öngörülmektedir.

Türkiye ekonomisi ise yıla depremin yarattığı şokun ve yıkımın atlatılması, yaralarını sarılması çabası ile başlamıştır.

Şubat ayında yaşanan deprem felaketlerinde resmi rakamlarla 50 bine yakın vatandaşımız vefat etmiş, Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı değerlendirmelerine göre deprem 100 milyar ABD dolarını aşkın ekonomik kayba yol açmıştır. Bu durum ekonomik büyümeyi baskılamış, yaraların sarılması için başta kamu otoritesi olmak üzere tüm kesimlerce elbirliğiyle en acil şekilde çalışmalara başlamıştır.

Cumhurbaşkanlığı ve milletvekili genel seçimlerinin yapıldığı 2023 yılında Türkiye ekonomisi seçim öncesi ve sonrası önemli oranda farklılaşan ekonomi politikalarına tanıklık etmiştir. Seçimlerin ardından para politikasında önceki dönemin aksine sıkılaşma hedefi çerçevesinde, politika faizi 3.400 baz puan artırarak 2023 sonu itibarıyla %42,5 seviyesine yükselmiştir. Raporumuzu yayına hazırladığımız 2024 yılı Ocak ayı itibarıyla yapılan son artırım sonucunda güncel politika faiz oranı %45'e ulaşmıştır.

Bu dönemde, bütçe açığının sınırlanması için maliye politikası araçları kullanılmış, doğrudan ve dolaylı vergiler artırılmıştır. Ekonomideki olası daralmanın önlenmesi için, seçici kredi politikası çerçevesinde TCMB tarafından ihracatçı ve yatırım yapan şirketlere tahsis edilen reeskont kredi limitleri

artırılmış, kredi kartına uygulanan azami faiz oranları ve politika faizi arasındaki ilişki gevşetilmiş ve büyük bir kur riski teşkil eden kur korumalı mevduat enstrümanından çıkış için Türk lirasına geçişi teşvik edecek düzenlemeler devreye alınmıştır.

Türkiye ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde %4, ikinci çeyreğinde ise %3,9 büyüme gösterirken, yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında kalarak %5,9 büyüme kaydetmiş, ithal girdi maliyeti, kur ve ücret artışları gibi arz yönlü etkilerle yükselme eğilimini sürdüren enflasyon, yıl sonunda %64,8'e ulaşmıştır.

Türkiye ekonomisinin 2023 yılında %4,3 büyüdüğü öngörülmektedir. 2024 yılında, ücret artışları, enerji maliyeti gibi etkenlerle yıllık enflasyonun ilk çeyrekte tepe yapacağı, yılın geri kalanında, baz etkisi ve sıkılaştırıcı politikaların sonucu olarak düşüş eğiliminin başlayacağı tahmin edilmektedir.

Söz konusu sıkılaştırıcı politikalar ışığında ekonomik büyümenin 2024'te uzun dönemli ortalamalarımızın altında, %3 seviyesinde gerçekleşebileceği öngörülmektedir.

İş Bankası Grubu'nun sağlıklı ve sürdürülebilir büyümeye odaklı üyesi: İş Girişim Sermayesi 23. yılını geride bırakmıştır.

İş Girişim Sermayesi'nin misyonu yüksek büyüme potansiyeline

sahip şirketlere, projelerinin gerçekleştirilmesinde katkı sağlayacak sermaye ve yönetim desteği sunmak ve paydaşlarımıza yüksek getiri sağlamaktır. Bu misyon çerçevesinde İş Girişim Sermayesi, sahip olduğu kolektif kaynakları devreye sokarak; girişimcilerin bu bilgi ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmasını sağlamaktadır. İş Girişim Sermayesi'nin bir diğer hedefi, uyguladığı etkin portföy yönetimi stratejisi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek getiri sağlamaktır.

İş Girişim Sermayesi, üyesi olduğu İş Bankası Grubu'nun kesintisiz desteğine sahiptir.

Bu destek, sermaye katkısının ötesinde değer ve önem barındıran bileşenler içermektedir. Bunların başında İş Bankası Grubu şirketlerinin tamaminca paylaşılan ve asırlık bir çizgide inşa edilerek günümüze gelen kurumsal işleyiş, ortak akıl, entegre risk yönetimi ve uzun soluklu düşünme yer almaktadır. Bu yetkinlikler ve değerler, tam 23 yıldır, İş Girişim'in riskleri proaktif, iş fırsatlarını kararlı ve dinamik bir yaklaşım ile değerlendirmesinde ve değer üretmesinde kilit rol oynamıştır.

"Akıllı sermaye" olarak da adlandırdığımız bu yetkinlikler bütünü, KOBİ'ler başta olmak üzere farklı sektörlerden



ekonomik aktörlerin sermayenin yanı sıra yönetsel ihtiyaçlarını da karşılamaya ve uzun vadeli bir bakış açısıyla sürdürülebilir kalkınmaya ve büyümeye katkıda bulunmamızı sağlamıştır.

Geride kalan süre zarfında 17 şirkete iştirak etmiş ve 157,5 milyon ABD doları yatırım gerçekleştirmiş bulunuyoruz.

Hayata geçirdiğimiz iş ortaklıklarımızın her biri, kıllı kırk yaran, detaylı ve analitik bir yaklaşımla işlettiğimiz süreçlerin bir sonucu olarak doğmakta, gelişmekte, değer üretmekte ve olgunlaşarak yeni ve üretken ufuklara yönelmektedir.

Türkiye İş Bankası'nın ve Grubumuzun kuruluşunun 100. yılını gururla kutlamaya hazırlandığımız 2024 yılının dünyamıza barış getirecek olumlu gelişmelerle dolu geçmesini dilerken, şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına İş Girişim Sermayesi üst yönetim ekibine ve çalışanlarına, iştirak şirketlerimizin yönetici ve çalışanlarına katkıları ve özverili mesaieleri nedeniyle teşekkür eder, tüm paydaşlarımıza saygılarımızı sunarım.

Saygılarımla,

Ozan Gürsoy
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Mesajı

Yatırım stratejimiz kapsamında orta ve büyük ölçekli firmalara yatırım faaliyetlerimizi sürdürerek paydaşlarımız için değer üretmeye ve Türkiye ekonomisine katkıda bulunmaya kararlılıkla devam edeceğiz.

23. faaliyet yılımızda...

İş Girişim Sermayesi, 23. faaliyet yılını, mali yapısı sağlam, iştirak portföyü verimli ve üretken bir şirket olarak tamamlamıştır. Şirketimiz paylaşılabılır değer üretmeyi sürdürerek dayanıklılığını bir kez daha ortaya koymuş, yatırımları ile Türkiye ekonomisine katkıda bulunmaya devam etmiştir.

Değerli paydaşlarımız,

Küresel ekonomide azalan kaygılar

Dünyanın farklı bölgelerinde yaşanan jeopolitik sorunlar 2023 yılında da devam etmiş, global ekonomi cephesine ise merkez bankalarının önemli kısmının uyguladığı sıkılaştırıcı para politikaları damga vurmuştur.

ABD ekonomisi 2023'ün üçüncü çeyreğinde gücünü korumuştur. Büyümenin dördüncü çeyrekte de devam ettiği ve yüksek olasılıkla 2024'ün ilk çeyreğinde daha yavaş hızda süreceği öngörülmektedir. Ancak yüksek faiz oranları, işgücü piyasasının zayıflayan yapısı ve yavaşlayan ücret artışları ABD'de tüketici harcamalarının 2024'te aşağı yönlü bir seyir göstereceği ve hatta 2024'ün ikinci ve

üçüncü çeyreğinde kısa ve sığ bir resesyonun yaşanabileceğini de akla getirmektedir. Durgunluk içinde olan Euro Bölgesi'ne dair tahminler olumsuz görünümünü korumaktadır. IMF Euro Bölgesi'nin 2024 yılında %1,2 mertebesinde büyüyeceğini öngörmektedir.

Deprem ve yüksek enflasyonun gölgesinde geçen bir yıl

Türkiye'de piyasalar ve makroekonomik veriler 2023'e iyi sayılabilecek bir başlangıç yapsa da 6 Şubat'ta meydana gelen Kahramanmaraş merkezli depremler finansal piyasaları olumsuz etkilemiştir.

Yüksek enflasyon tüm dünyada olduğu gibi ülkemizde de koşulları zorlaştırmış, halkın refahını korumak ve geliştirmek Hükümetin ve ekonomi yönetiminin odaklandığı öncelikli konular arasında en üst sıralarda yer almıştır.

2023 genel seçimleri sonrası ekonomi yönetiminde değişime gidilmiş, klasik ekonomi politika araçları devreye alınarak enflasyonla mücadelede odaklanılmıştır. Yumuşak bir geçiş süreci için sadeleşme politikasının kademeli

olmasına karar verilirken, fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma süreci başlatılmıştır.

Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) gerilerken, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye ile ilgili değerlendirmelerinde olumluya dönüş başlamıştır. Tüm bu gelişmelerin etkisi ile BIST 100 endeksi, yılın üçüncü çeyreğini %44,7 yükselişle 8.335 puanla tamamlamıştır.

Sektörümüzdeki işlem hacmi azalsa da işlem adedinde önemli artış izlenmiştir.

2023'ün ana gündemi, küresel ölçekte faiz artışları ve enflasyonla mücadele olurken, finansman kaynaklarına erişim zorlaşmış ve yatırımcıların risk iştahında azalma gözlenmiştir. Bu görünüm global birleşme ve satın alma aktivitesinin 2022 yılına kıyasla yavaşlamasına neden olmuş, 2023 yılı global birleşme ve satın alma işlem hacmi 2,7 trilyon ABD doları mertebesinde gerçekleşmiştir. Bu son beş yılın en düşük işlem hacmi seviyesini işaret etmektedir.



Global piyasalardaki gelişmelerin yanı sıra 6 Şubat deprem felaketi, ikinci çeyrekteki genel seçimler ve Orta Doğu'da devam eden çatışma ortamı ülkemiz birleşme ve satın alma aktivitelerini şekillendiren faktörler arasında yer almıştır.

2023 yılında Türkiye'de açıklanan işlemlerin toplam hacmi 2,8 milyar ABD doları ile önceki senenin altında kalsa da değeri açıklanmayan işlemler dikkate alınarak yapılan projeksiyonlar, birleşme ve satın alma piyasa büyüklüğünün 2023 yılında 7,5 milyar ABD doları mertebesine ulaştığını işaret etmektedir.

Türkiye pazarında mega işlem olarak tanımlanan 1 milyar ABD doları üzeri büyüklüğe sahip herhangi bir işlem olmazken 2023 yılında yatırımcıların göreceli düşük hacimli işlemlere yöneldiği gözlenmiştir.

Açıklanan toplam işlem adedi 2022'ye oranla artarak 219 işleminden 2023'te 547 işleme yükselirken, yapılan birleşme ve satın alma işlemlerinin %65'ine yeni girişimler konu olmuştur.

Hem stratejik hem finansal yatırımcılar yüksek sayıda daha düşük hacimli yatırımlara yönelmiş, bu trend tüm dalgalanmalara karşın Türkiye'deki girişim ekosistemine olan güvenin arttığını ve sektörümüzün dayanıklılığını işaret etmiştir.

2024 yılında küresel ekonomik gelişmelerin yanı sıra jeopolitik gelişmeler de sektörümüzün yönü ve canlılığı üzerinde belirleyici olacaktır. Merkez bankalarının para politikalarındaki olası bir gevşeme likidite akışını artırarak finansal erişimi genişletecek ve yatırım ortamı hareketlenecektir.

Faiz oranlarındaki muhtemel bir düşüş ekonomik büyümeyi destekleyecek, birleşme ve satın alma işlemlerini pozitif yönde etkileyecektir.

Potansiyel iş sahalarına göz attığımızda özellikle iklim krizi ile mücadele bağlamında başta yenilenebilir enerji yatırımları olmak üzere karbon emisyonlarının azaltılmasına yönelik girişimlerin önemini artıracığını söylemek doğru olacaktır. Diğer taraftan, yapay zekâ ve teknolojik ilerlemeler odaklı girişimler ekonomik ve sosyal dönüşümün itici güçleri olarak karşımıza çıkacaktır.

Genel Müdür'ün Mesajı

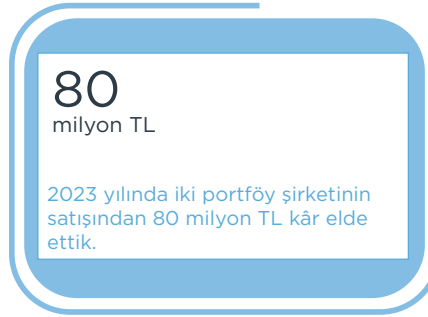
Uzun vadeli bakış açımızın bir gereği olarak iştirak ettiğimiz şirketlere desteğimiz 2023 yılında da kesintisiz ve güçlü olmuştur.

2024 yılında satın alma ve birleşme faaliyetlerinin küresel ve ulusal ölçekte canlı seyredeceği ve yukarı yönlü bir ivme kazanacağı düşünülmektedir.

23. yılımızda da ortak olduğumuz şirketlerin sürdürülebilir bir büyüme ve değer üretme çizgisinde ilerleyerek piyasa değerlerini geliştirmelerini her yönüyle desteklemiş bulunuyoruz.

Uzun vadeli bakış açımızın bir gereği olarak iştirak ettiğimiz şirketlere desteğimiz 2023 yılında da kesintisiz ve güçlü olmuştur. Orta-uzun vadeli bir perspektifle gerçekleştirdiğimiz yatırım faaliyetlerinde, ortak olduğumuz şirketlerin sürdürülebilir bir büyüme çizgisinde ilerleyerek piyasa değerlerini geliştirmelerini temel hedef olarak kabul ediyoruz. Şirketimiz, bu hedef doğrultusunda, 2023 yılında iştiraklerinin mali ve operasyonel performanslarını geliştirmelerine yönelik çalışmalarını her yönüyle sürdürmüş, paydaş değeri üretme odağına sadık kalmıştır.

2023'ün değişken koşullarında iştiraklerimizin ortalama ciroları ve FAVÖK değerleri dengeli bir şekilde gelişirken kaydedilen büyüme oranları yıllık TÜFE değerinin üstündeki seyrini sürdürmüştür. Memnuniyetle ifade etmek isterim ki iştiraklerimizin kaydettiği başarılı



İştiraklerimizin kaydettiği başarılı performansta, uyguladığımız yapısal ve stratejik değişimin pozitif katkısının yeri büyüktür.

performansta, uyguladığımız yapısal ve stratejik değişimin pozitif katkısının yeri büyüktür.

İş Girişim Sermayesi 2023 yılında 2 çıkış işlemini başarıyla tamamlamıştır.

Dünyanın önde gelen bilişim şirketlerinden Cisco'nun AVVID (Ses, veri ve görüntü mimarisi) iş ortaklarından Nevotek'te 20 yıl süren ortaklığımızın ardından paylarımızın tamamını 2023 Kasım ayında satmış bulunuyoruz. Kasım ayında ayrıca, "fine dining" konseptinin Türkiye'deki öncüsü Mikla'ya 2012 yılında gerçekleştirdiğimiz yatırımımızı da sonlandırmış ve satışını gerçekleştirmiş bulunuyoruz.

İş Girişim Sermayesi, söz konusu iki portföy şirketinin satışından 80 milyon TL kâr elde etmiş, Mikla'dan gelen 22 milyon TL'lik temettü gelirin de eklenmesi ile bu tutar 100 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2023 yılının değişken piyasasında gerçekleştirdiğimiz bu iki işlem, bir kez daha kısa vadeli kârlılıktan çok orta vadede hem paydaşlarımız hem de portföy şirketlerimizde sürdürülebilir bir kârlılık hedefini gözettiğimizi ve bu tercihin son tahlilde İş Girişim Sermayesi'nin değer üretme gücünü perçinlediğini teyit etmiştir.

Başarının formülü

İş Girişim Sermayesi'nde başarı, akıllı sermayemizde kodlanmış niteliklerimizin, maddi olmayan varlıklar olarak iştiraklerimize aktarılması ve doğru kullanımları sayesinde elde edilmektedir. Bu varlıklarımız; doğru kurgulanmış strateji ve hedefler, yetkin üst düzey yönetim ve insan kaynağı yapısı, etkinlikle uygulanan kurumsal yönetim yaklaşımı, proaktif risk yönetimi ve güçlü teknolojik alt yapı olarak sıralanmaktadır. Bahsi geçen varlıklarımız sayesinde, portföy şirketleri sektörlerindeki rekabetten güçlü bir biçimde ayrılmaktadır.

2024 yılı hedefimiz, mevcut iştirak portföyümüzü her yönüyle desteklemek ve geliştirmektir. Bu bağlamda piyasaların arz edeceği olası yatırım ve çıkış fırsatlarını özenli bir yaklaşımla değerlendirmeye devam edeceğiz.

Bu bağlamda özellikle vurgulamak istediğimiz bir husus, yatırım stratejimiz kapsamında orta ve büyük ölçekli firmalara yatırım faaliyetlerimizi sürdürerek paydaşlarımız için değer üretmeye ve Türkiye ekonomisine katkıda bulunmaya kararlılıkla devam edeceğimiz konusudur. Memnuniyetle ifade etmek isterim ki Şirketimiz 24. yılına girerken, yeni ve ses getirecek atılımlar için gerekli

enflasyonun üstünde büyüme

2023'te iştiraklerimizin büyüme oranları TÜFE değerinin üstündeki seyrini sürdürmüştür.

2024 yılı hedefimiz,
mevcut iştirak
portföyümüzü her
yönüyle desteklemek
ve geliştirmektir.

olan mali güce, bilgi birikimine ve hissedar desteğine fazlasıyla sahiptir.

Orta ve uzun vadeli geleceğin büyük bir potansiyel barındırdığının farkındayız.

İş Girişim Sermayesi İş Bankası Grubu'nun bir üyesi olarak yüzyıllık bir çizgide gelişen köklü bir iş yapma kültürünün paydaşıdır.

İş Girişim Sermayesi, ülkemizin dinamik ekonomisine ve reel sektörüne inanmaktadır.

Piyasalarda kısa vadede dalgalanmalar gözlesek de orta ve uzun vadede Türkiye rakipsiz jeopolitik konumu, güçlü demografik yapısı, rekabet gücünü küresel ölçekte kanıtlamış sanayisi, ileri seviyede yapılanmış hizmet sektörü, Ar-Ge ve inovasyon alanındaki atılımları ve sağlam finans sistemi ile yerli ve yabancı paydaşları için artan değer üretecek ve küresel başarılarına yenilerini katacaktır.

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.

Paydaşlarımıza destek ve katkıları için teşekkürlerimi, Yönetim Kurulumuza değerli önderlikleri için şükranlarımı sunarım.

Kubilay Aykol

Genel Müdür

Makroekonomik Görünüm

Dünya ekonomisinin beklenenden daha yüksek bir dayanıklılık sergilediği ve “yumuşak iniş” ihtimalinin ağırlık kazandığı düşünülüyor.

Dünya ve Türkiye Ekonomileri

IMF Küresel Ekonomik Görünüm raporunun son güncellemesinde dünya ekonomisi için 2024 yılına ilişkin büyüme tahminini %3,1'e yükseltmiştir.

Gerek IMF gerek Dünya Bankası'nın güncel raporlarında 2022 yılında sıkı parasal koşullar ve yavaşlayan küresel ticaret doğrultusunda baskı altında kalan dünya ekonomisinin beklenenden daha yüksek bir dayanıklılık sergilediği ve “yumuşak iniş” ihtimalinin ağırlık kazandığı vurgulanmıştır.

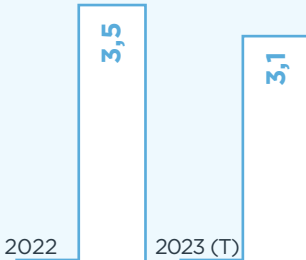
IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunun ocak ayı güncellemesi önümüzdeki döneme ilişkin olarak Ekim ayındaki yayınına oranla daha olumlu bir tablo çizmektedir. Raporda küresel ekonomi ve gelişmiş ekonomiler için 2024 yılı büyüme tahminleri yukarı yönlü revize edilerek sırasıyla %3,1 ve %1,5 düzeylerine yükseltilmiştir. Raporda

%3,1

2024 küresel büyüme tahmini

IMF'nin dünya ekonomisi için 2024 yılına ilişkin büyüme tahmini %3,1'dir.

Küresel GSYH Büyümesi (%)



* IMF Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) Raporu Ocak ayı güncellemesi

istikrarlı büyüme ve dezenflasyon paralelinde küresel resesyon riskinin azaldığı vurgulanmaktadır.

ABD'de açıklanan veriler 2023 yılına dair beklentileri aşmıştır.

ABD'de TÜFE Aralık'ta aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,4 ile beklentilerin üzerinde artarken, ülkede ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin veriler de beklentilerin üzerine çıkmıştır. ABD ekonomisi 2023'ün son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %3,3 ile %2,0 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde bir büyüme göstermiştir. Tarım dışı istihdam yeni 2024 yılının ilk ayında 353 bin kişi ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde ve son bir yılın en yüksek seviyesinde artarken, hizmetler PMI 52,5 ile eşik değer üzerinde seyrini korumuş, imalat PMI da 50,7 ile Nisan 2023'ten bu yana ilk kez eşik değerin üzerine yükselerek sektördeki genişlemenin işaretini vermiştir. Enflasyonist baskıların tam anlamıyla bertaraf

edilemediğini, işgücü piyasasının güçlü görünümünü koruduğunu ve ekonomik aktivitenin olumlu bir seyir izlediğini gösteren güncel veriler karşısında Fed, faiz indirimlerinin zamanlamasına yönelik beklentileri 2024'ün ilerleyen aylarına ötelemiş görünmektedir.

Euro Alanı 2023 yılında %0,5 büyüme kaydetmiştir.

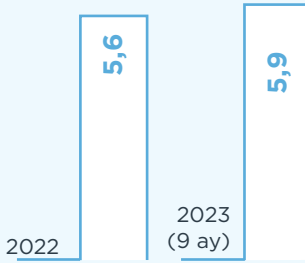
2023'ün üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,1 daralan Euro Bölgesi ekonomisi, yılın son çeyreğinde öncü verilere göre çeyreklik bazda yatay seyretmiştir. Piyasa beklentileri bölge ekonomisinin bu dönemde bir önceki çeyreğe göre %0,1 daralarak bölgede teknik resesyona işaret edeceği yönündeydi. Böylece, Euro Bölgesi ekonomisi öncü verilere göre 2023 yılının tamamında %0,5 ile sınırlı bir büyüme sergilemiştir.

Bölgede açıklanan PMI verileri ekonomik faaliyetteki görece zayıf seyrin 2024'ün ilk ayında da devam ettiğine işaret ediyor. Diğer taraftan Euro Bölgesinde yıllık TÜFE enflasyonu Ocak'ta beklentilere paralel olarak %2,8 düzeyine gerilemiştir.

Çin emlak sektörüne ilişkin endişeler artış eğilimindedir.

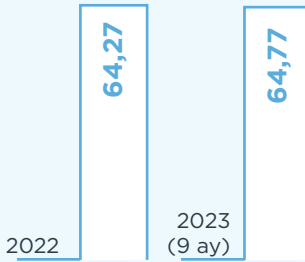
Çin ekonomisi 2023 yılında emlak sektöründeki olumsuz görünüm ve iç talepte süregelen zayıf seyir doğrultusunda %5,2 ile beklentilerin altında büyümüştür. Aralık ayında yıllık bazda %0,3 gerileyen TÜFE, deflasyon sürecinin devam ettiğine işaret ederek iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etmiştir. Ocak ayında

Türkiye GSYH Büyümesi (%)

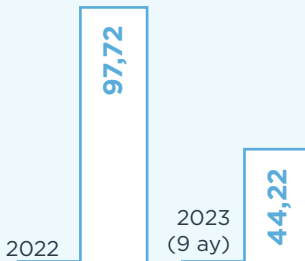


* IMF Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) Raporu Ocak ayı güncellemesi

TÜFE (%)



Yİ-ÜFE (%)



Hong Kong'daki bir mahkemenin ülkenin önde gelen gayrimenkul şirketlerinden Evergrande'nin tasfiye edilmesine karar vermesi Çin'de emlak sektörüne ilişkin endişeleri artırmıştır.

2024 Ocak ayı toplantısında gösterge niteliğindeki faiz oranlarında değişikliğe gitmeyen Çin Merkez Bankası, ekonomik toparlanmayı hızlandırmak amacıyla attığı genişleyici adımlara bir yenisini daha eklemiştir.

Türkiye ekonomisinde ılımlı büyüme

Türkiye ekonomisi ılımlı büyümesini korurken, mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı 2023 yılı Kasım ayında %9,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde işgücüne katılma oranı %52,9 ile son 16 ayın en düşük değerini almıştır.

Kasım'da sanayi üretim endeksi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda %1,4 azalırken, takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %0,2'lik artış kaydetmiştir.

İSO Türkiye İmalat PMI Ocak'ta 49,2'ye yükselmekle birlikte art arda yedinci ayda eşik değerinin altında kalarak sektörün faaliyetlerindeki zayıf seyrin devam ettiğini işaret etmiştir.

Kasım ayınca cari açık, taşımacılık ve seyahat gelirlerindeki azalışın da etkisiyle 2,7 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif verilere göre 49,6 milyar ABD dolarına inmiştir.

Enflasyon yıl boyunca yüksek seyretmiş, raporumuzu yayına

Makroekonomik Görünüm

2023 yılının ilk yarısında yapılan genel seçimleri takiben, ekonomi politikasında klasik uygulamalar devreye alınmıştır.

hazırladığımız 2024 Ocak ayında TÜFE aylık bazda %6,70 artmıştır. Yurt içi ÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %4,14 ve %44,20 ile manşet TÜFE enflasyonunun altında artış kaydetmiştir.

2023 yılının ilk yarısında yapılan genel seçimleri takiben, ekonomi politikasında klasik uygulamalar devreye alınmış, fiyat istikrarı ve enflasyonun dizginlenmesi ana hedefler olarak belirlenmiştir.

%3,1

2024 Türkiye büyüme tahmini

IMF'nin Türkiye ekonomisi için
2024 yılına ilişkin büyüme tahmini
%3,1'dir.

Bu bağlamda TCMB, 2023 yılının ortasında başladığı parasal sıkılaştırma politikasına, 2024 ilk toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda 250 baz puan artırarak devam etmiştir. Gösterge faiz oranı %45 seviyesine çıkarken, zorunlu karşılık oranlarında da düzenlemeye gidilmiştir.

IMF ve Dünya Bankası, güncel yayınlarında Türkiye ekonomisinin 2024 yılında %3,1 oranında büyüyeceğini öngörmektedir.

Türkiye ekonomisi başlıca göstergeler

	2021	2022	2023
GSYH büyüme, %	11,4	5,6	4,3
Cari Denge/GSYH %	-4,3	-5,4	-4,5
TL/Dolar (yılsonu)	13,32	18,7	29,4
TL/Dolar (ortalama)	8,8854	16,6	23,7
TL/Euro (yılsonu)	15,14	19,9	32,7
TL/Euro (ortalama)	10,4875	17,4	25,7
Euro/Dolar (yılsonu)	1,13	1,07	1,10
Euro/Dolar (ortalama)	1,1829	1,05	1,08
Para Piyasası Faizi, %	14	9	42,5
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	24,32	8,9	25,0

TCMB verilerine göre

Sektörel Görünüm

Dünya birleşme ve satın alma piyasaları 2022'den sonra 2023'te de daralma yaşamıştır.

Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları

Pandemi sonrası 2021'de yaklaşık 4,7 trilyon ABD dolarına ulaşan küresel birleşme ve satın alma pazarı, 2022'den sonra 2023'te de daralma yaşamıştır. S&P verilerine göre pazarın işlem hacmi, bir önceki yıla göre %25 mertebesinde düşüş göstererek 2023'te 2,3 trilyon ABD doları olmuştur.

2022'deki 3,1 trilyon ABD dolarlık işlem hacmine kıyasla bu rakam, 5 yıllık ortalama olan 3,3 trilyon ABD dolarının altına düşmüştür. Eş zamanlı olarak, anlaşma sayısı on yılın en düşük seviyesine gerilemiş ve yaklaşık %20'lik bir düşüş yaşamıştır. 2022'deki 49.000 işleme kıyasla 2023'te 39.000 işlem gerçekleşmiştir.

2023 yılında dünyada birleşme ve satın alma işlem hacminde yaşanan düşüşü temel olarak yüksek faiz oranları, artan enflasyon, devam eden Rusya - Ukrayna savaşı ve Orta Doğu'da yükselen jeopolitik gerginlikler dolayısıyla azalan yatırımcı iştahına dayandırmak mümkündür.

2,3

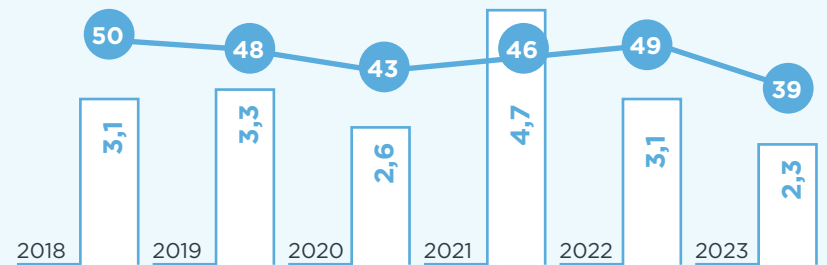
trilyon ABD Doları

Küresel birleşme ve satın alma pazarının işlem hacmi 2023'te 2,3 trilyon ABD doları olmuştur.

Küresel ölçekte sağlık, enerji, sanayi ve finans sektörleri birleşme ve satın alma işlemleri açısından en dinamik sektörler olarak ortaya çıkmıştır. Exxon Mobil'in 65,6 milyar ABD doları tutarındaki Pioneer Natural Resources Company'yi satın alması ve Chevron'un 62,4 milyar ABD doları tutarındaki Hess Corporation'ı satın almasıyla örneklendirilen enerji ve bilgi teknolojisi alanındaki mega anlaşmalar dikkat çeken işlemlerdir. 2023 yılının en büyük düşüşü gayrimenkul anlaşmalarında yaşanmıştır.

Global işlem hacmi ve işlem adetleri

● İşlem adetleri (bin)
□ Global işlem hacmi (trilyon ABD doları)



Kaynak: S&P

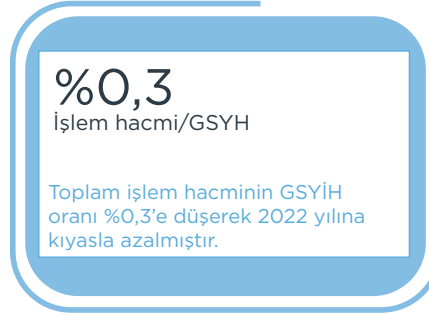
Sektörel Görünüm

işlemlerinin genel görünümüne bakıldığında, toplam 547 adet işlem ve açıklanan 2,8 milyar ABD doları işlem hacmi ile son 5 yıldaki ortalama seviyenin altındadır.

Türkiye M&A Piyasası

2023 yılında Türkiye'deki birleşme ve satın alma faaliyetleri küresel pazarlardakilere benzer bir doğrultuda ilerlemiştir. KPMG'nin raporunda yer verilen bilgilere göre Türkiye'deki birleşme ve satın alma işlemlerinin genel görünümüne bakıldığında, toplam 547 adet işlem ve açıklanan 2,8 milyar ABD doları işlem hacmi ile son 5 yıldaki ortalama seviyenin altındadır. Değeri açıklanmayan işlemlerin tahmini ve toplam hacme eklenmesi ile toplam işlem hacminin 7,5 milyar ABD doları seviyesinde olduğu hesaplanmaktadır.

Açıklanan toplam işlem hacminin GSYİH oranı %0,3'e düşerek 2022 yılına kıyasla azalmış ve global ortalamaların önemli ölçüde altında kalmıştır. Ancak değeri açıklanmayan işlemler üzerine yapılan öngörü de dikkate alındığında bu oran %0,8 mertebesinde olduğu düşünülmektedir.



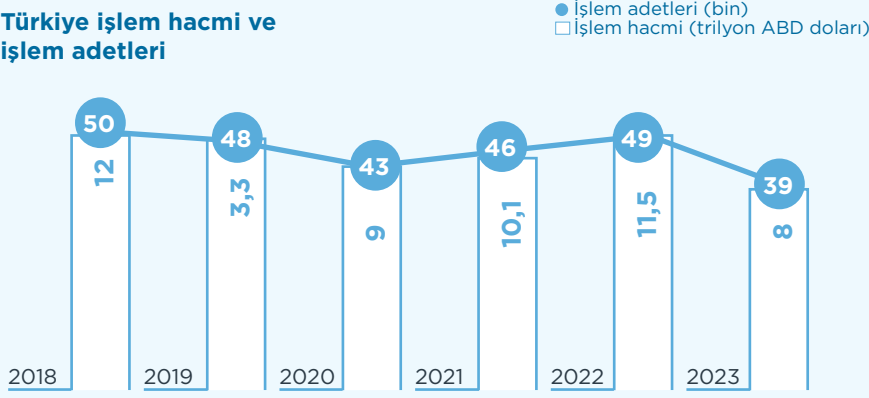
2023 yılının dikkat çeken konulardan biri “milyar ABD doları seviyesinin üzerinde” bir mega işlem gerçekleşmemiş olmasıdır.

2023 yılının dikkat çeken konulardan biri “milyar ABD doları seviyesinin üzerinde” bir mega işlem gerçekleşmemiş olmasıdır.

Küresel trendlere paralel olarak Türkiye'de yüksek faiz ve enflasyon ortamının yarattığı belirsizlikler 2023 yılında yatırımcıların risk alma iştahını baskılamaya devam etmiş yatırımcıların göreceli düşük hacimli işlemlere yönelimi etkisiyle, açıklanan işlem hacmi geçen seneye göre azalırken, toplam 547 işlem adedi ile rekor seviyeye ulaşılmıştır.

Tofaş'ın Stellantis Otomotiv Pazarlama'yı 439,1 milyon ABD doları bedel ile satın aldığı işlem yılın en büyük anlaşması olurken, Türkiye pazarında gerçekleşen en büyük 10 işlemin toplam hacim içindeki payı %68 olmuştur.

Türkiye işlem hacmi ve işlem adetleri



Kaynak: Deolitte M&A Newsletter

%68

ilk 10 işlemin payı

Türkiye pazarında gerçekleşen en büyük 10 işlemin toplam hacim içindeki payı %68 olmuştur.

Türkiye'deki M&A İşlemlerinin İşlem Değeri Aralığı (2023)

İşlem Değer Aralığı	İşlem Sayısındaki Payı (%)	İşlem Hacmindeki Payı (%)
> 500 milyon ABD doları	1	6
250-500 milyon ABD doları	2	37
100-250 milyon ABD doları	3	22
50-100 milyon ABD doları	4	15
10-50 milyon ABD doları	14	13
<10 milyon ABD doları	76	6
Toplam	100	100

Girişimcilerle Güçlü İş Birliği, Şirketler İçin Güçlü Bir Gelecek

Yatırım Felsefemiz

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 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.

Yatırım Stratejimiz

İş Girişim Sermayesi'nin yatırım yapacağı işletmelerde göz önünde tuttuğu genel kriterler aşağıda özetlenmiştir:

1. Yüksek getiri beklentisi
2. Gerçekçi büyüme beklentisi
3. Operasyonel kârlılık
4. Güçlü, deneyimli, yaratıcı ve işini benimsemiş, hızlı karar alabilen ve enerji seviyesi yüksek yönetim ekibi
5. Sürdürülebilir rekabet gücü: pazar payı ve markalaşma, gerçekçi ve taklit edilmesi güç iş planı, özgün ve rekabet avantajı olan ürünler-hizmetler
6. Çıkış olanakları (finansal/stratejik alıcıya satış, halka arz, mevcut pay sahiplerine satış)

İş Girişim Sermayesi'nin Öne Çıkan Avantajları

Yatırım Kriterlerimiz

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

İş Girişim Sermayesi'nin Öne Çıkan Avantajları

Lokal Bilgi Birikimi ve Deneyim

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

Güçlü Uygulama Becerisi

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

Proje Yaratma Kabiliyeti

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

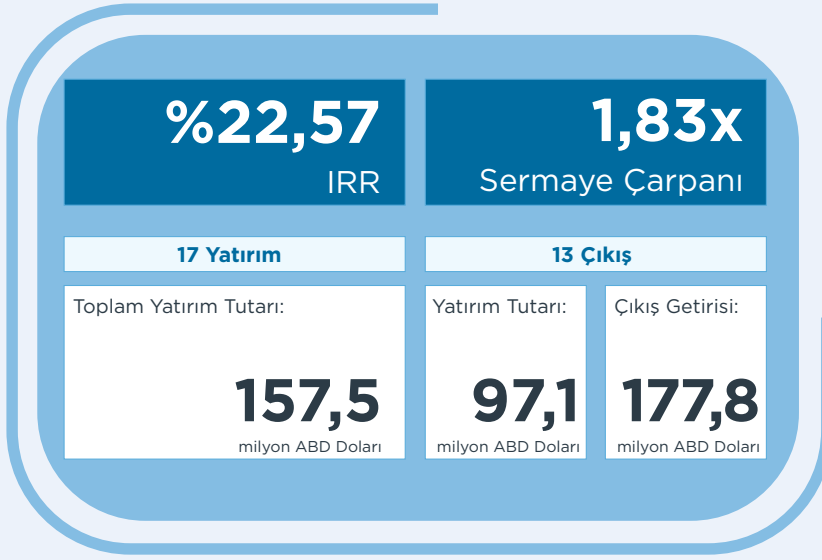
İspatlanmış Geçmiş Performans

- 17 yatırım, 13 tam ve 2 kısmi çıkış ile işlem sayısı bazında sektörde ilk sırada
- Yüksek bileşik getiri ve çarpan

Portföy Şirketleri İçin 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

Yatırımlar ve Çıkışlar



İş Girişim Sermayesi'nin çıkışlarından elde etmiş olduğu ortalama bileşik getiri %22,57'dir.

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, 2000-2023 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.

2000-2023 yılları arasında yapılan 17 yatırımın toplam tutarı 157,5 milyon ABD doları; çıkış gerçekleştirilen 13 şirketin yatırım tutarı 97,1 milyon ABD dolarıdır.

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

İş Girişim Sermayesi, başarılı çıkışlarıyla sermayedarlarına yüksek getiri sağlamıştır.

Aralık 2023 tarihi itibarıyla, çıkış getirisi 177,8 milyon ABD doları olarak gerçekleşen İş Girişim Sermayesi'nin çıkışlarından elde etmiş olduğu ortalama bileşik getiri %22,57'dir.

Çıkışlar sonucunda ABD doları bazında sermaye çarpanı 1,83x olarak gerçekleşmiştir.

Portföy Şirketlerimiz



Tatil Budur



Radore



Sportive



Ortopro

Tatil Budur (Mika Tur)

TatilBudur, 57 şehirde bulunan 400'den fazla acentesi ve 2.700 seyahat danışmanının yanı sıra web sitesi, dijital kanallar, mobil uygulama ve çağrı merkezi aracılığı ile misafirlerine hizmet vermektedir.



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

TatilBudur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.'nin markası olan Tatilbudur.com, İstanbul merkezli bir seyahat acentesi ve tur operatörüdür. Şirket; yaz otelleri ve tatil köyleri, şehir otelleri, Kıbrıs otelleri, termal tesisler, kültür turları, mavi yolculuk, gemi turları, yurt dışı turları, balayı paketleri, vize ve ulaşım uçak bileti ve transfer hizmetleri sunmaktadır.

TatilBudur, 56 şehirde faaliyet gösteren 400'den fazla acente ve 2.700 seyahat danışmanının yanı sıra web sitesi, mobil uygulama ve çağrı merkezi aracılığı ile müşterilerine ulaşmaktadır. Şirket'in web sitesi www.tatilbudur.com, yıllık 65 milyona ulaşan ziyaretçi sayısı ile en çok tercih edilen hizmet platformlarından biridir.

2023 yıl sonu itibarıyla TatilBudur'un pay sahipleri İş Girişim Sermayesi, Çetin Yılmaz ve kurucu ortak D. Bülent Kuş'tur. İş Girişim

Sermayesi'nin TatilBudur'daki pay oranı aynı tarih itibarıyla %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 2 tur operatöründen biri haline gelmiştir.

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

Markalar:

Sektöründe 25. yılı deviren TatilBudur; geniş ürün yelpazesi ile Türkiye'nin büyük turizm teknoloji platformlarında en üst sıralarda yer almaktadır. B2B ve B2C alanlarında faaliyet gösteren şirket; yaz otelleri ve tatil köyleri, şehir otelleri, Kıbrıs otelleri, termal tesisler, kültür turları, mavi yolculuk, gemi turları, yurt dışı turları, balayı paketleri, vize ve ulaşım hizmetlerinde efektif bir

buluşma noktası konumundadır.

Yurt içinde 70'ten fazla ve yurt dışında 60'tan fazla destinasyona turlar düzenleyen marka, aynı zamanda kurumsal firmaların turizmde ihtiyaç duyduğu; toplantı kongre, konferans, fit hizmetleri de vermektedir.

Yurt içi ve yurt dışı tüm varış noktalarına uçak bileti rezervasyonu hizmeti veren B2B portalı GTC ile, teknolojik bir altyapı ve multi app bağlantıları aracılığıyla tek ekrandan cazip fiyatlar ile uçak bileti satışı gerçekleştirmektedir.

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:

2023- Pazarlama Türkiye E-Ticaret Zirvesi “Yılın Tatil Sitesi”

2023- Uzakrota Travel Awards “Dünyanın Önde Gelen Seyahat Web Sitesi”

2022- QM Tourism Awards “Türkiye’nin En İyi QM Dijital Tur Operatörü ve Acentesi”

2022- QM Tourism Awards “Development Qm Special Award” ödülleri

2022 Insider’ın gerçekleştirdiği “LIFT AWARDS” Ödülleri kapsamında “En Etkili E-mail Otomasyon Kullanımı”

2022 “Fast Company & Turkcell Global Bilgi” Turizm Acentası kategorisinde “Türkiye’nin En Beğenilen Mobil Uygulaması” ve “En İyi Mobil Uygulama” Ödülleri

2021 “12. QM Tourism Awards 2021” “Türkiye’nin En İyi Yönetilen QM Dijital Seyahat Acentesi” Ödülü

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

Tatil Budur Genel Müdürü’nden...

2023 yılı, finansal piyasalarda önemli değişikliklerin yaşandığı zor bir yıl oldu. Artan kredi maliyetlerinin yanında krediye ulaşmadaki sıkıntılar ülke çapında tüm firmaları olduğu gibi bizim iş ortaklarımızı da etkiledi.

Yılın son çeyreğinde artan faizlerin oluşturduğu baskıların sonucunda kredi kartı komisyon maliyetlerinde önemli artışlar gözledik. Bu artışın devam edeceğini öngörüyoruz.

Bunlara ek olarak yüksek enflasyonun gerek satışlar üzerindeki fiyat baskısı ve gerekse de istihdam piyasalarında yol açtığı maliyet etkileri de durumu karmaşık hale getirdi.

Devam eden Rusya-Ukrayna savaşı yanında, İsrail-Filistin çatışmasının da hem genel ekonomi ve hem de turizm sektörü özelinde olumsuz yansımalarını gözlemliyoruz.

Son olarak 2023 yılının başında yaşadığımız ve hepimizi derinden üzen 6 Şubat Kahramanmaraş deprem felaketi yoğun rezervasyon iptalleriyle kendini gösteren bir başka olumsuz gelişmedir.

Şunu açıkça belirtmeliyim ki saydığım bu olumsuz gelişmeler ve onların yol açtığı ikincil etkilere rağmen, Tatilbudur 2023 yılını ciro, kâr ve en önemlisi finansal yapı olarak 2022 yılını da geride bırakan rekor bir performansla kapatmıştır. Bu sonucun elde edilmesinde, 2021 yılında tohumlarını attığımız ve güçlü ekip ruhuna dayanan yapılanmanın yanı sıra organizasyonel uyum ve finansal disiplinden taviz vermeyen duruşumuz da etkili olmuştur.

Her türlü olumsuzluğa karşın hız kesmeden teknolojik yatırımlarımıza devam ederken, sektörde olumlu

bir farklılaşma içindeyiz. Bunun yanı sıra gerek dijital gerek geleneksel pazarlama kanallarımızda izlediğimiz etkin ve esnek yönetim kazanımlarımızın ortaya çıkmasına büyük katkıda bulunmuştur. Hiç şüphesiz sahada büyük bir birikim ve özveriyle çalışan sözleşme ekiplerimiz, Türkiye’nin seçkin otellerinin portföyümüze eklenmesini sağlayarak satılabilir oda sayısında önceki yıllara göre önemli bir başarıya imza atmıştır.

Otel işletmeciliğine başladığımız 2021 yılında Bodrum’da bulunan “Diamond of Bodrum” otelini başarılı bir şekilde işletmeye devam ettik. Oda sayısı ve döviz geliri bazında 2023 yılında büyüdük. Ayrıca Antalya bölgesinde anlaşmasını 2023 başlarında tamamladığımız 3 otelin işletmeciliğini de yaptık. Bu 3 otelin ilk yıl performansı bizi gelecek açısından çok umutlandırdı.

Tatilbudur 26. yılında cirosunu 6 milyar TL’ye yükselterek sektördeki ikinciliğini pekiştirdi. Yapılan araştırma sonuçları Tatilbudur’un sektörde bilinirliği ve tercih edilebilirliği yönünde çok olumlu bir trendi devam ettirdiğini gösteriyor.

2024’ün benzer koşullarda yaşanacağını düşünüyoruz. Buna mukabil 2024 yılının Tatilbudur için yeni bir rekor yılı olacağına eminim. Yıl boyunca ortaya çıkacak her türlü fırsatı organizasyonumuz performansına yansıtmayı başaracaktır.

Ben ve ekibimden desteklerini esirgemeyen hissedarlarıma, çalışma arkadaşlarıma bu başarılı yıl için teşekkür ediyorum.

Onur Otruş

Genel Müdür

Radore

(Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.)

Radore, girişim sermayesi yatırımı ile başlayan kurumsallaşma yolculuğu kapsamında başarılı ve kesintisiz uyguladığı gelişim stratejisinin bir sonucu olarak 2023 yılında %69 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, katma değerli yönetim hizmetleri, Fintek firmaları için platform hizmetleri sunmaktadır. Yerel bir çözüm sağlayıcı olarak Radore'nin sunduğu diğer hizmetler arasında, tüm işletmelerin verilerini ilgili kanun ve tebliğlere uygun bir biçimde, profesyonel veri merkezi altyapı ve bilişim hizmetleri bulunmaktadır. Ankara ve İzmir'de yeni FKM (DRC) yapılanması ile 2023 hedeflerinde "güvenli ve yedekli operasyon" yapı kapsamını genişletmektedir.

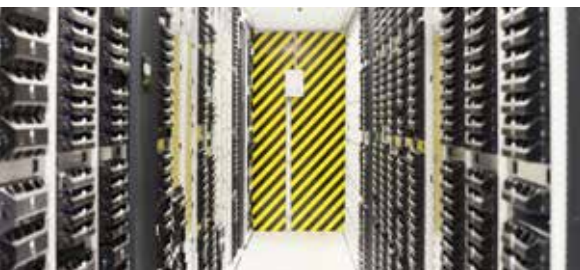
Türkiye'nin hızla büyüyen bağımsız veri merkezi Radore, 2023 yılında da "Türkiye'nin İlk 500 Bilişim Şirketi" araştırmasında "Barındırma Hizmetleri-Kategori Lideri" olmuştur.

Radore, girişim sermayesi yatırımı ile başlayan kurumsallaşma yolculuğu kapsamında başarılı ve kesintisiz uyguladığı gelişim stratejisinin bir sonucu olarak 2023 yılında %69 oranında ciro büyümesi kaydetmiştir.

ISO 9001, ISO 27001, ISO 50001, ISO 22301 ve PCI-DSS kalite ve güvenlik sertifikasyonlarına sahip olan Radore, 2023 yıl sonu itibarıyla 54 kişiden oluşan ekibi, hizmet verdiği 5.000'e yakın kişi ve kurumla birlikte büyümesini sürdürmektedir.

İş Girişim Sermayesi'nin 2023 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 hızını geliştirmektedir. 2023 yılında küresel anlamda yaşanan muhtelif negatif süreçlere rağmen kararlılıkla sürdürdüğümüz kalite, müşteri odaklı yaklaşım ve aynı paralellikte yeniden yapılanma sonucunda %69 oranında ciro büyümesi elde ettik.

Radore, özellikle 2022 yılında yapılan lisanslamalar ile sayılar artan ve çalışmalarına başlayan fintek firmalarına yönelik odaklı altyapı projeleriyle, ciddi sayıda şirketin seçtiği bir veri merkezi olmuştur. Güçlü ve genişleyen fiber internet altyapısı, danışmanlık hizmetleri, siber güvenlik ürün portföyü, taşıyıcı-veri merkezi nötr internet değişim platformu, geliştirilen yönetilen hizmetler kapsamı, gelişmiş loglama sistemleri, Ankara ve İzmir'de yeni FKM (DRC) yapılanması ile 2023 hedeflerinde "güvenli ve yedekli operasyon" yapı kapsamını genişleterek pazar odağına yönelik hedeflerini gerçekleştirmektedir.

Ortaya koyulan yeni hizmetler ve iş ortaklıkları Radore'nin müşteri portföyündeki kurumsal firmaların ağırlığını da artırmaktadır. Müşteri portföyünde yaşanan bu değişim ve altyapı modernizasyon hedefleri siber güvenlik gelişimleri, operasyonel yüksek verimlilik hedeflerimiz ile daha kapsamlı, daha uzun süreli ve yüksek hacimli sözleşmelere taraf olunması mümkün kılınmaktadır.

Yüksek katma değerli hizmetler tarafında envanterimizi genişleten bu hamleler sayesinde, hızlı büyüme eğilimimizi önümüzdeki yıllara da taşıyacak sağlam temeller oluşturmaktayız.

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

Genel Müdür



Sportive

(Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.)

Sportive, 2023 yılında büyüme ve kârlılık yolunda çok önemli adımlar atmıştır.

sportive

1985 yılında kurulmuş olan Sportive, İş Girişim Sermayesi'nin 2012 yılındaki yatırımıyla birlikte büyümesini hızlandırmıştır.

Türkiye'nin en büyük lokal, çok markalı, çok kanallı spor perakende ve toptan şirketi Sportive, İngiliz IM firmasının dizayn ettiği, 1.500 m2'lik yeni konsept Suadiye Sportive binası Nisan 2022'de açılmıştır.

Sportive, 10 ilde 21 mağaza ve 13.636 m² satış alanı ile yılda 3,7 milyon müşteriye ulaşan Türkiye'nin en yaygın çok markalı lokal spor perakendecisidir.

Sportive aynı zamanda, kendi alanında dünya lideri olan Nike Aksesuar ve Arena yüzme ürünlerinde Türkiye'nin tek yetkili satış distribütörü ve spor alanında global en büyük iki markanın Nike Takım Sporları ve Puma toptan satış münhasır (exclusive) alt-distribütörüdür.





Sportive Genel Müdürü'nden...

Cumhuriyetimizin 100. yılını büyük bir gurur ve coşkuyla kutladığımız 2023 yılını, Cumhuriyetin ideallerine sadık kalarak ve çok çalışarak “aktif sporun lider markası” olarak tamamladık.

Sportive'in kilometre taşlarına başarılarla dolu bir yıl olarak geçecek 2023; markanın Türkiye genelinde hızlı mağazalaşma yaşadığı, online ile daha geniş kitlelere ulaşma senesi oldu. Ürün tedarikçisi olduğumuz Türkiye İş Bankası 45. İstanbul Maratonu ile onbirlerce koşucunun heyecanına ortak olduk, Yüzyılın Koşusu'nda biz de varız dedik!

Sportive olarak 2023 yılında peş peşe; Adana, Bursa, Trabzon, Rize, Fethiye, Ankara Armada, Ankara Arcadium ve İstanbul Kanyon'da 8 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdik.

Gerçekleştirdiğimiz yatırımlarımızla yıllık %145 ciro büyümesine ulaştık. Daha da önemlisi kârlı büyümemizi sürdürerek %153 gibi dikkat çekici bir artışla 205,8 milyon TL FAVÖK kaydettik.

Stoğun bir yaşın altında olduğu, kuvvetli bilanço ve nakit akış dengesi ile 2023 yılında vergi öncesi kârımızı %168'lik bir artışla 125,8 milyon TL'ye taşıdık.

2024 yılı, güçlenen ekibimizin kararlılığıyla yeni mağaza açma sürecimizin devam edeceği, reklam ve iletişim yatırımlarımızın artacağı, kuvvetli kârlı büyümemizin süreceği, Sportive'in Türkiye'deki aktif sporun lider markası konumunun pekişeceği bir yıl olacaktır.

Sportive olarak 2024 yılında da sporun pozitif etki gücüyle toplumumuza ilham vermeye devam edeceğiz.

Saygılarımla,

Zeynep Selgur

Sportive Genel Müdürü



Ortopro

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

Türkiye ortopedik cerrahi sektörünün önde gelen üretici firmalarından biri olan Ortopro, 2023 yılında yakaladığı ivme ile özellikle ihracat rakamlarında pandemi öncesi gerçekleştirdiği performansının da üstünde bir başarı elde etmiştir.

Ortopro, 2023 yılında da Türkiye'nin en yenilikçi ve kapsamlı ürün portföyüne sahip ortopedik implant üreticileri arasında lider konumunu devam ettirmiştir. Kalite çıtamızdan hiçbir ödün vermeden, marka bilinirliğimizi artırarak Türkiye ve çalıştığımız 4 kıtada 20'den fazla ülkede mutlak müşteri memnuniyetimizle sürdürülebilir bir başarı yakalamıştır.

Türkiye'nin en çok tercih edilen üretim kampüsü Ege Serbest Bölge'deki yeni nesil üretim tesislerinde faaliyet gösteren Ortopro, 2023 yılında ürün portföyüne eklediği yeni primer diz "Ancale", revizyon diz "Reflecto" ve revizyon kalça "Integro" ürünleriyle çalıştığımız ülkelerdeki pazar payını daha da artırmayı planlamakta; bu yeni ürünleriyle farklı segmentlerde yeni hastanelere hizmet sunmayı hedeflemektedir.





Ortopro Genel Müdürü'nden...

Pandemi sonrası iyileşme süreçlerinin yaşanmaya başladığı ve son iki yılda ertelenmek durumunda kalan ameliyatlar nedeniyle daralan pazar büyüklüklerinin iyileşmeye başladığı bir yılı geride bıraktık.

Diğer taraftan, ülkemizde Kahramanmaraş merkezli depremlerin yarattığı büyük üzüntü ve yıkıcı etkilerinin yanı sıra Orta Doğu ve Kafkasya'da devam eden savaşlar ve belirsizliklerin ürettiği ekonomik ve sosyal krizlerin olumsuzlukları 2023 yılına damga vurmuştur.

İçinde bulunduğumuz çağda tek değişimin "değişimin kendisi" olduğunu bir kez daha tecrübe ettiğimiz 2023 yılında da ardışık olarak beş yıldır gerçekleştirdiğimiz bütçe hedeflerimizi yakalayarak ihracat ve yurt içi satışlarımızda %30'un üstünde büyüme gerçekleştirdik.

Enerji ve emtia fiyatlarındaki artış ve tedarik zincirindeki zorlayıcı koşullara rağmen, sektörümüzün en bilinir tedarikçilerimizle yıllarca kurmuş olduğumuz güvenilir iş ortaklıklarına dayanarak planlı çalıştık ve rekabetçi çözümler sağlamaya devam ettik. "Ortopro" ve "Covision" ihracat markamızın yanı sıra know-how tecrübemizle yarı mamul OEM üretimi yaparak portföyümüze yeni müşteriler ekledik.

Sektörün en önemli iki fuarı olan Arab Health Dubai ve Medica Almanya fuarlarına katılarak potansiyel bağlantılar yakalamanın yanı sıra hem müşterilerimizle ve hem de diğer işletmelerle bir araya geldik, sektörün dinamik ve trendlerini yerinde izleme fırsatı bulduk.

2023 yılında ilk defa "Ancale" diz, "Paragon" kalça ve "Integro" rev. kalça yeni ürün gruplarımızı Türkiye ve ihracat pazarlarımıza sunduk.

"Covision" markamız ile Türkiye de Sağlık Bakanlığı ve SGK geri ödeme kayıtlarını da tamamlayarak yeni ürünlerimizin Türkiye lansmanlarını gerçekleştirdik. Bu şekilde Türkiye de 20 yıldır hizmet sunduğumuz Ortopro markamızın yanında, ihraç pazarlarda kullandığımız "Covision"

markasıyla da ürün ve hizmet sunmaya başladık. İç pazardaki güçlü bayi ağıımızla SGK geri ödeme fiyatlarındaki kısıtlı fiyat artışlarına rağmen, marka bilinirliğimiz ve gelişmiş ürün yelpazemizin de verdiği avantajlardan faydalananak pazarda süre gelen fiyat erozyonundan etkilenmeden döviz endeksli fiyatlarla satış yapmaya başladık. Bu şekilde TL devalüasyon ve kur riskini de kontrol altında tutmayı başardık.

Pakistan, Ukrayna ve Vietnam gibi yüksek hasta potansiyeli olan pazarlarda ihaleler kazanarak yeni hastanelere girmeyi başardık. Rusya ve Meksika gibi nüfus olarak büyük 2 pazarda yeni bayilerimiz üzerinden ürün kayıt süreçleri başlattık.

Kalite ve regülasyon tarafında 2023 yılında (EU) 2017/745 MDR (Medical Device Regulation) direktifine göre CE belgelerini yenilemek için İtalyan Kiwa Cermet (NB 0476) sertifikasyon kuruluşu ile kontrat imzalayarak belgelendirme sürecini başlattık. Bu çerçevede 2026 yılı içinde MDR direktiflerine uyumlu CE belgelerini tamamlamış ilk yerli firmalardan biri olmayı hedeflemekteyiz.

2024 yılının da değişen pazar dinamiklerinin süreceğini, özellikle gelişmekte olan ülkelerde fiyat baskısının aratarak devam edeceğini, Hindistan, Çin gibi Asya pazarlarında yüksek kalite ve uygun fiyatlı ürün talebinin artacağını öngörüyoruz.

Türkiye ve dünyamız için yepyeni projeler ve olumlu gelişmelerle dolu fakat en önemlisi de iyiliğe daha da çok yöneldiğimiz bir yıl olmasını temenni ediyoruz.

Mehmet Özkan

Genel Müdür



2023 Yılı Faaliyetlerinin Özeti

Finansal Faaliyetler

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

2023 yılında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföy vadeli mevduatta, borçlanma araçlarında ve yatırım fonlarında değerlendirilmiştir.

2023 yılında portföy şirketlerimizden Nevotek ve Mikla'nın çıkış işlemleri gerçekleştirilmiştir.

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

Ülkemizde girişim sermayesi faaliyetlerinin dünya standartlarına uygun yeni imkânlar sunmasını öngören mevzuat düzenlemeleri ışığında İş Bankası Grubu dâhilinde kurulan Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. ile Ağustos 2021'de imzalanan portföy yönetimi sözleşmesi 31.12.2023 tarihi itibarı ile feshedilmiştir.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla finansal tablolarda uzun vadeli finansal yatırımlarda yer alan girişim sermayesi yatırımları aşağıda belirtilmiştir.

Girişim Sermayesi Yatırımları	Pay Oranı (%)
Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	97,22
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.*	90,63
Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.	25,50
Tatil Budur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.	40,09

*01.02.2024 tarihi itibarıyla şirket Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.'nin paylarının tamamına sahip olmuştur

İdari Faaliyetler

İnsan Kaynakları

2023 yıl sonunda İş Girişim Sermayesi kadrosu 6 kişidir.

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

2022 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısı 17 Mart 2023 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusu

yasal süreler içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde (TTSG), şirket internet sitesinde ve e-şirket portalında kamuoyuna duyurulmuştur. Olağan Genel Kurulda alınan önemli kararlar; Yönetim Kurulu Üyeleri ile şirketin bağımsız denetçi seçimi ve kâr dağıtım kararından oluşmaktadır. Olağan Genel Kurul toplantısında dönem kârından bedelli sermaye artırımları ve/veya nakit kâr payı dağıtılmamasına karar verilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısı sonuçları ise 28 Nisan 2023 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısında katılım oranı %68,36 olmuştur.

Nakit kâr payı dağıtım duyurusu KAP'ta yapılmıştır.

Mevzuata Uyum

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı ile Enflasyon Muhasebesi uygulamasına ilişkin Duyuru yapılmıştır. 2023 yılı için açıklanan mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Ayrıca 30 Aralık 2023 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 555 sıra nolu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile 2023 yılı yasal kayıtları enflasyon düzeltmesine tabi tutulacaktır.

Özel Açıklama

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2023 yılında 25 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

Borsa İstanbul'da İş Girişim Sermayesi

Piyasa Değeri

TL

2023

Piyasa Hisse Fiyatı ^(*)

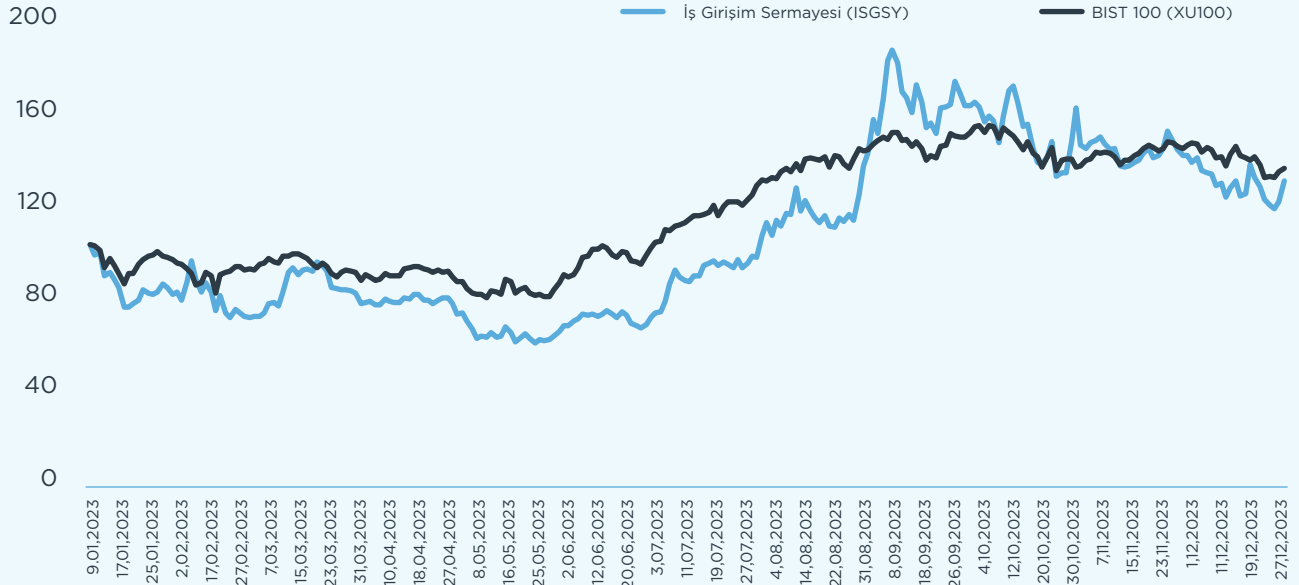
22,60

Piyasa Değeri

1.687.146.048

^(*) Kaynak olarak Forex kullanılmıştır.

ISGSYO HİSSE FİYATI



Kâr Payı Dağıtım Politikası

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

a) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile 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

dağıtılabılır 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.

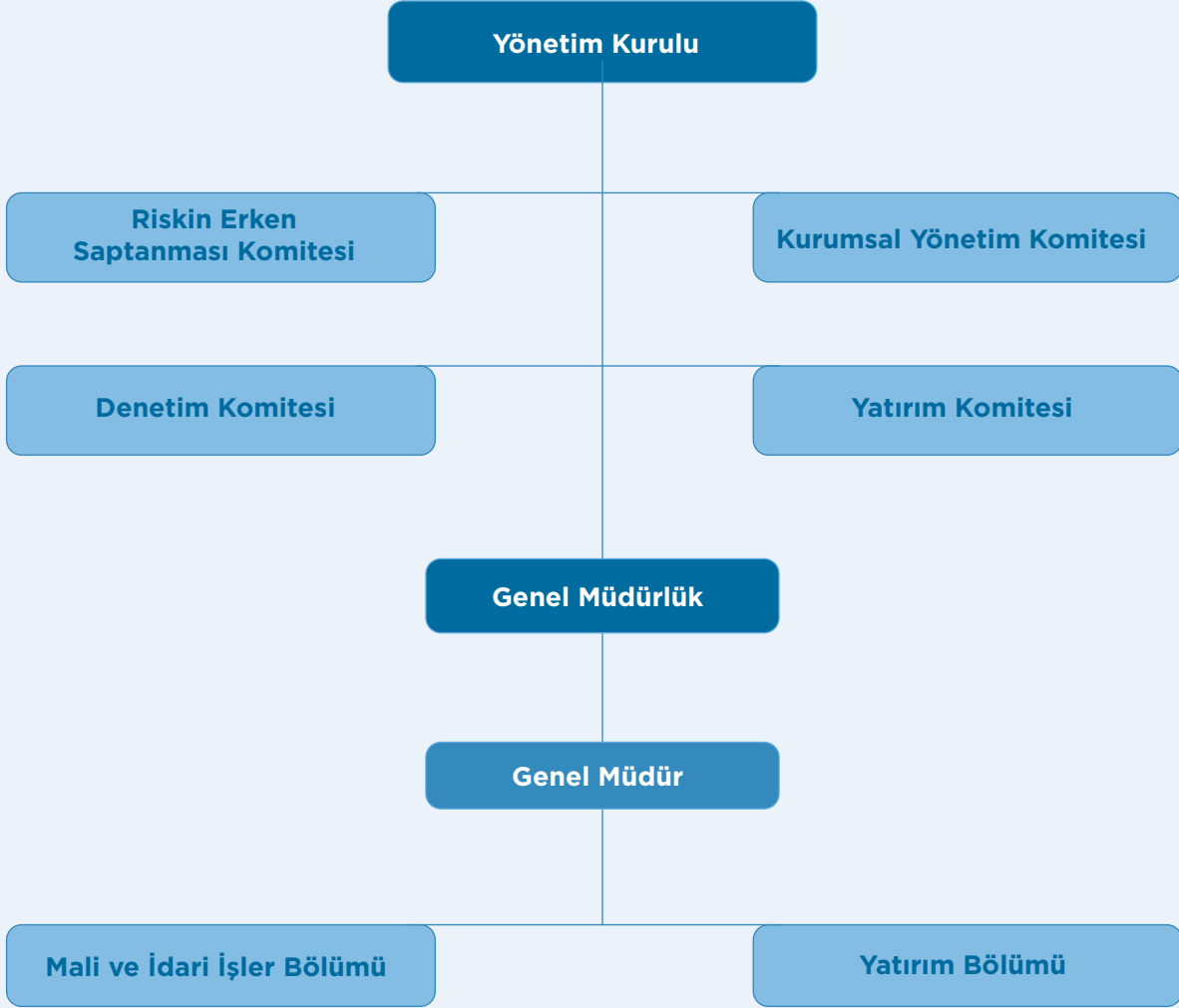
Ayrıca, Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak, sermaye piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına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

2023 Yılında Yürürlüğe Giren Yasal Düzenlemeler

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı ile Enflasyon Muhasebesi uygulamasına ilişkin Duyuru yapılmıştır. 2023 yılı için açıklanan mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Ayrıca 30 Aralık 2023 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan 555 sıra nolu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile 2023 yılı yasal kayıtları enflasyon düzeltmesine tabi tutulacaktır.

Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi

Organizasyon Şeması



Şirket Etik Kuralları

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

İş Girişim Sermayesi;

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

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

- Dürüst ve şeffaf bir yönetim,
- Yüksek büyüme potansiyeline sahip bir yapı,
- Faaliyet gösterdiği sektörde rekabet edebilme potansiyeline sahip olması,
- Faaliyet gösterdiği sektörün büyümeye açık olması.

- Yatırım yaptığı girişim şirketlerinin, İş Girişim Sermayesi'nin sahip olduğu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmalarını sağlar.
- Yatırım yaptığı girişim şirketlerine iş süreçlerinde yol göstererek büyümelerini sağlar.
- Yatırım yaptığı girişim şirketlerinde kurumsal yapının gelişmesi amacıyla kurum içi politikalar ile prosedürlerin belirlenmesine ve bunların yazılı hale getirilmesine yardımcı olur.
- Çıkar çatışmalarına engel olacak her türlü önlemi alır.
- Şirket'in hazırladığı, kamuya açıkladığı ve düzenleyici otoritelere sunduğu verilerin doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir olması ve bunların zamanında açıklanması konusunda azami gayreti sarf eder.
- Hissedarların Şirket hakkındaki bilgilere zamanında ve en az maliyetle ulaşmalarını sağlar.
- Şirket'in her çalışanını Şirket bünyesinde eşit kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar.
- Çalışanların kişilik onurunu ve yasalarla tanınmış haklarını korur.
- Çalışanlara verilen hedeflere ne ölçüde ulaşıldığına dair performans değerlendirmesi yapar.

Çalışanlar;

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

2023 Yılı Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar

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 Kubilay Aykol'a 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 26 Aralık 2023 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.

2023 Yılı Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar

Kamuya yapılan açıklamalara Şirketin internet sayfasından da ulaşabilmektedir. 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.

Genel Kurul	Tarih	Asgari Nisap (%)	Toplantı Nisabı (%)
Olağan	17 Mart 2023	25	68,36

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

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

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

Olağan Genel Kurul toplantısı öncesi, mali tablolar, faaliyet raporu, 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 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.

2023 yılında Şirket tarafından Kahramanmaraş merkezli yaşanan ve 10 ilimizi yıkıcı bir şekilde etkileyen depremlerde zarar gören vatandaşlarımıza destek olunmasına ve ilgili bölgelerde ortaya çıkan ihtiyaçların teminine yönelik olarak, İş Bankası Grubu'nun yapacağı bağış kapsamında; T.C. İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı'na (AFAD) 1.000.000 TL tutarında nakdi bağış yapılmış olup bu duruma ilişkin bilgi 2022 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 dâhil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz. Genel kurul toplantısında azınlık pay sahipleri tarafından Yönetim Kurulu Üyeliği'ne aday gösterilmemiştir.

2023 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında pay sahibi şirketler ile karşılıklı iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

2023 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısı hem fiziki hem de elektronik ortamda gerçekleştirilmiş olup her iki ortamda da katılım sağlayan pay sahibi olmuştur.

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 dağıtılabılır 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 dağıtım ilkesi de benimsenmiştir.

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

2023 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 25 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.

2023 Yılı Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar

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.

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 ilgilendirilen kararlar hakkında bilgilendirilmektedirler.

İnsan Kaynakları Politikası

Şirket çalışanları ile ilişkiler, Şirket içi ve dışı görev, hak, yükümlülük ve sorumluluklar ile personel kadroları, işe alım kuralları Şirketin "Etik Kurallar"ı çerçevesinde hazırlanan iç yönetmelikler ile düzenlenmiş ve

çalışanlara duyurulmuştur. Şirket çalışanları ve üst yönetim hak ve yükümlülükler konularını yapılan periyodik toplantılarda da ayrıca görüşmekte olup Şirketin çalışan sayısı göz önünde bulundurularak bir çalışan temsilcisi tayin edilmemiştir.

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

Dönem içinde çalışanlardan, çalışma şartları, personel politikaları gibi konularda şikâyet 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 13 Mart 2023 tarihli Kurumsal Yönetim Komitesi kararı ile Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmuş olup, 13 Mart 2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile de aday gösterilmeleri kararlaştırılmıştır. 2023 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında aday gösterilen 2 kişi Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir. Dönem içinde bağımsız üyelerin bağımsızlıklarını ortadan kaldıracak bir gelişme olmamıştır. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında icrada görevli üye yoktur. Yönetim Kurulu Üyeleri 31 Mart 2024 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu'nda 2 kadın üye bulunmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı

Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2023 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 sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,

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

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

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

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

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

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

Şirket Yönetim 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.

2023 Yılı Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim

Ozan Gürsoy (Yönetim Kurulu Başkanı)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olup, 2003 yılında Birmingham Üniversitesi'nde Uluslararası Bankacılık ve Finans alanında yüksek lisans eğitimini tamamladı. 1996 yılında İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlayan, 2006'da Kurumsal Krediler Tahsis Bölümü'nde Müdür Yardımcısı olan Sayın Gürsoy, ardından aynı bölümde Birim Müdürü olarak görev yaptı. 2011'de Ticari Bankacılık Ürün Bölümü Müdürü, 2015'te ise Gebze Kurumsal Şube Müdürü olan Ozan Gürsoy, Mayıs 2020'de Genel Müdür Yardımcılığına yükseltildi.

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 2003 yılında Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'nda göreve başlamış ve 2009 yılında 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 2018-2022 yılları arasında Bilkent Üniversitesi Ulusal Nanoteknoloji Araştırma Merkezi (UNAM) ve Sabancı Üniversitesi Ulusal Nanoteknoloji Araştırma ve Uygulama Merkezi (SUNUM) Yönetim Kurulu üyeliklerini de yürütmüştür.

Özge Bulut Maraşlı (Yönetim Kurulu Üyesi)

Üst düzey yöneticilik, Yönetim Kurulu üyeliği ve Başkanlığı görevleriyle FMCG, Medya ve Holdinglerde görev yapan Ozge Bulut Maraşlı'nın uzmanlık alanları arasında finans, kurumiçi girişimcilik, M&A, değişim yönetimi, stratejik planlama ve iş geliştirme bulunmaktadır. MAY Yapım Yönetici Ortağı; Fabu Mühendislik Yönetim Kurulu Başkanı, Fark Holding, BluTV, İşGirişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı ve Slowtürk Radyo Bağımsız Yönetim Kurulu üyesidir. Two Zero Girişim Sermaye Fonu ve Arya Investment Yatırım Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır. Aktif bir Sivil Toplum Kuruluşu destekçisi olan Özge Bulut Maraşlı, 1996'dan beri faaliyet gösterdiği tüm alanlarda ve ülkelerde STK Kurucu, Yönetim Kurulu Üyeliği ve Başkanlıkları yaptı. Yönetim Kurulunda Kadın Derneği, Yeniden Biz, International Academy of Television Arts & Sciences Yönetim Kurulu Üyesi, Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği Yüksek İstişare Kurulu Üyesi, American Turkish Society (ATS) üyesi ve MEI Strateji Yöneticileri Kurulu üyesidir. Sabancı Üniversitesinde Aile Şirketleri konusunda çalışmaları ve Master

derecesi bulunan Özge Bulut Maraşlı, Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümü mezunudur. ICF Coaching Diploması bulunmaktadır.

Cansel Nuray Aksoy (Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Cansel Nuray Aksoy, Lisans ve yüksek lisans eğitimini Gazi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde yapan Cansel Nuray Aksoy, bankacılık doktorasını İstanbul Ticaret Üniversitesi Finans Enstitüsü'nde tamamlamıştır. 1999 yılında İş Bankası'nda Kurumsal ve Ticari Şubelerde Kambiyo ve Kurumsal Pazarlama departmanlarında başlayan kariyeri, sırasıyla İç Kontrol Bölümü Şube denetimleri, İnsan Kaynakları Bölümü İş Süreçleri ve Analizleri, İşe Alım ve Oryantasyon Eğitim görevleri ile Değişim Yönetimi Başkanlığı'nda HR dönüşüm programlarında aldığı görevlerle devam etmiştir. Halihazırda İş Bankası İştirakler Bölümünde Birim Müdürü olan ve İş Bankası iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini de sürdüren Aksoy, 2 Eylül 2022'de İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Sn. Aksoy aynı zamanda Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesidir.

Kubilay Aykol (Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Sayın Aykol, iş hayatına 1997 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Müfettiş Yardımcısı olarak başlamıştır. Sayın Aykol, 2006 yılında Merter Şubesi Müdürü,

2007 yılında Bireysel Bankacılık Pazarlama Bölümü, Müdür Yardımcısı, 2009 yılında Bireysel Bankacılık Pazarlama Bölümü, Birim Müdürü, 2011 yılında Bireysel Bankacılık Ürün Bölümü, Bölüm Müdürü ve Haziran 2018-Ağustos 2022 tarihleri arasında Bireysel Krediler Bölümü'nde, Bölüm Müdürü olarak görev almıştır. Sayın Aykol, 2010-2018 yılları arasında Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi'nde Yönetim Kurulu üyesi, Millî Reasürans Türk A.Ş.'de Mart 2018-2019 döneminde Yönetim Kurulu Üyesi, 2019-2021 tarihleri arasında ise Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve 2020-Mart 2022 dönemi arasında Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş.'de (Türkiye Menkul Kıymetleştirme Şirketi) Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Sayın Aykol, İş GYO'da 1 Ekim 2021 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olup, ayrıca Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesidir. Sayın Aykol İş GYO'daki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra grup içi görev olarak Trakya Yatırım Holding A.Ş. Gayrimenkul İş Kolu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Kubilay Aykol, 20 Temmuz 2023'te İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye Genel Müdür olarak atanmış olup, İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesidir.

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)

Sayın İhsan Elgin 2000 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisat Bölümü'nde lisans eğitimini ve 2007 yılında Koç Üniversitesi'nde yönetici MBA programını tamamlamıştır. İhsan Elgin, girişimcilik ekosistemine ilk adımını bir tarım teknolojisi

girişimi olan Climatedeminder'in kurucu ortağı olarak atmıştır ve ABD'de satışını gerçekleştirmiştir. Daha sonra, büyük kurumların girişimcilik dönüşümünü yöneten Core Strateji'yi kurmuş ve satışını gerçekleştirmiştir. İhsan Elgin, Türkiye'deki ilk girişim hızlandırma programı olan Girişim Fabrikası'nın kurucusudur. İş Girişim Sermayesi ve Fintech alanının lider platformu FinTech İstanbul'un kurucu ortağı olan İhsan Elgin, girişim sermayesi yönetim şirketi olan Finberg'in kurucu yöneticisi ve yönetim kurulu üyesidir. 3 Farklı fon altında yaklaşık 200 milyon dolar hacminde 30'dan fazla yatırımdan sorumludur İhsan Elgin, 11 yıldır mensubu olduğu Özyeğin Üniversitesi'nde Building a Business vermektedir. Aynı zamanda, rektörün girişimcilikten sorumlu danışmanlık görevini yapmaktadır. İhsan Elgin'in Fintech, inovasyon ve girişimler hakkındaki yazıları Fast Company Türkiye ve Harvard Business Review Türkiye'de yayımlanmaktadır.

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 çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer

2023 Yılı Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar

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 çağırılması, Yönetim Kurulu başkanının, başkan vekilinin seçimi, komitelerin oluşturulması, yeni yatırım yapılması ve personel ile ilgili konularda 41 adet karar alınmış ve kararlar katılan üyelerin, bağımsız üyeler dâhil, 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), Cansel Nuray Aksoy ve Burcu Perişanoğlu'dur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nde İhsan Elgin (Başkan-Bağımsız Üye) ve Cansel Nuray Aksoy (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 ulaşip ulaşmadığı Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin gerektirdiği sıklıkta toplanmakta ve Şirket yöneticilerinin Şirket performansı hakkında hazırladığı raporları görüşmektedir.

Mali Haklar

Şirket Ücretlendirme Politikası KAP'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 10.876.440 TL'dir.

Risk Yönetimi ve İç Kontrol

Şirketimizin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Piyasa riski

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

Likidite riski

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

Sermaye yatırımı riski

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

Kredi riski

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

Operasyonel risk

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

İtibar riski

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

Risklerin değerlendirilmesi

Şirket'i ve iştiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir. Belirsizlik ortamında İş Girişim Sermayesi'nin nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riski ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. Şirketimiz bu tip riskleri bertaraf edebilmek için kredibilitesi ve likiditesi yüksek araçlara yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve Şirket'in ihtiyaçlarına göre vade-miktar

uyumuna özen göstermektedir. Ayrıca Şirketimiz sermaye piyasası mevzuatı kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine yatırım ile para ve sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırımlara dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğinde belli sınırlandırmalar getirilmiştir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar yanında şirket içi kararlarla belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır.

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

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi İş Girişim Sermayesi'ni de menfi yönde etkileyebilecek ve sermaye yatırımı riski oluşabilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla İş Girişim Sermayesi'nin de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca, girişim şirketinin elden çıkarılacağı dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek

dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha düşük bir fiyatın oluşmasına neden olabilecektir. Makroekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da İş Girişim Sermayesi ve iştiraki için risk oluşturabilecektir. Şirketimiz girişim sermayesi alanında yatırım yaptığı şirketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. Sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre 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 görüşülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, Şirket içinde Yönetim Kurulundan iki üyenin görev

yaptığı denetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesi oluşturulmuştur. Riskin erken saptanması komitesi tarafından yıl içinde yapılan değerlendirmelerde yukarıda bahsi geçen risklerin ilgililerce takip edildiği görülmüştür.

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

Hukuki Açıklamalar

İlişkili Taraf İşlemleri

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 2023 yılı içinde yapılan işlemler sonucunda; 14.919.513 TL mevduat faizi, 30.114.384 TL temettü geliri elde edilmiştir. 2.035.209 TL sigorta gideri, 896.519 TL ofis genel gideri, 156.413 TL işlem, komisyon ve danışmanlık gideri, 700.938 TL hizmet gideri, 5.128.640 TL portföy yönetim ücreti ve 35.209 TL diğer gider, ofis kirası olarak ilişkili şirkete 840.063 TL ve genel kurul salon kirası için 46.128 TL gider yapılmıştır.

Şirketler Topluluğu ile İlişkiler

Türk Ticaret Kanunu'nun 199. maddesi uyarınca hazırlanan Bağlı Şirket Raporunun sonuç bölümü aşağıdaki gibidir.

"2023 faaliyet yılında hâkim şirket ve ona bağlı şirketlerle raporda belirtilen kapsamda yapılan ticari işlemlerde tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre hâkim şirketin yönlendirmesiyle hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirket yararına

yapılmış TTK'nın 199. maddesi kapsamında hukuki bir işlem yoktur. 2023 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

2023 yılı içinde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve diğer bazı hakların brüt toplamı 10.876.440 TL'dir.

Bağış ve Yardımlar

2023 yılında Şirket tarafından Kahramanmaraş merkezli yaşanan ve 10 ilimizi yıkıcı bir şekilde etkileyen depremlerde zarar gören vatandaşlarımıza destek olunmasına ve ilgili bölgelerde ortaya çıkan ihtiyaçların teminine yönelik olarak, İş Bankası Grubu'nun yapacağı bağış kapsamında; T.C. İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı'na (AFAD) 1.000.000 TL tutarında nakdi bağış yapılmış olup bu duruma ilişkin bilgi 2022 Olağan Genel Kurul Toplantısında verilmiştir. 2023 yılı içinde başka bir bağış yapılmamıştır.

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 dâhilinde 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.

Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi

Genel İlkeler

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

Şirket 14.12.2022 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Sürdürülebilirlik Politikası oluşturmuştur. Bu politika Genel İlkeler, Çevresel ve Sosyal ilkeler, İnsan Hakları ve İnsan Kaynakları ve Kurumsal Yönetim İlkeleri başlıklarını içermektedir. İlgili politika Şirketin web sitesinde yayımlanmıştır.

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

Şirket, sürdürülebilirlik raporunu web sitesinde yayımlamıştır. 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 yönetsel (ÇSY) faktörler artan oranda rol oynayacaktır. İş Girişim Sermayesi yatırım kararlarımızda her zaman önceliklendirilen ÇSY performansının "yatırıma değer olmak" ekseninde özellikle daha fazla önem kazanacağını beklemektedir.

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 bulundurmakla birlikte Çevresel Konuları da içeren bir politika oluşturmuştur. Bunula birlikte önemli bir değer olan sürdürülebilirlik konusunun girişte ve çıkışta yatırımlarına değer kattığının bilincindedir.

Sosyal İlkeler

Şirketin Personel Yönetmeliği ve Ücretlendirme Politikası bulunmaktadır. Ücretlendirme Politikası Şirketin web sitesinde yer almaktadır.

Şirketin Sürdürülebilirlik Politikası sosyal ilkeleri de içermektedir. Aynı zamanda kurumsal yapısı ve mensup olduğu grup sebebiyle işe alım süreçlerinde fırsat eşitliğine azami özeni göstermektedir.

Şirket, İnsan Kaynakları Politikası oluşturmuş ve şirketin web sitesinde yayınlanmıştır. Ayrıca personel yönetmeliği bulunmakta olup ilgili yönetmelik kamuya açıklanmamıştır. Bununla birlikte Şirket belirlediği etik ilkelerini web sitesinde yayınlamıştır.

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

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

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

Şirketin hisseleri Ekim 2004'te 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 veya ilkeleri bulunmamaktadır ve Şirketin hisseleri Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksine dâhil değildir.

Müşteri şikayetlerinin ve/veya taleplerinin Şirkete iletilmesi ve çözüme kavuşturulmasına ilişkin sistem müşteriler açısından süreci kolaylaştırıcı şekilde dizayn edilmiştir. Müşteriler; şikâyet, talep, başvuru ve önerilerini Şirkete kolaylıkla ve ücretsiz iletebilmekte ve 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. Kamuya duyurulan Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Raporu <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1398-is-girisim-sermayesi-yatirim-ortakligi-a-s> adresinde yayımlanmıştır.

İletişim

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

Tel: (0212) 325 17 44

Faks: (0212) 270 58 08

E-posta: info@isgirisim.com.tr

