

# FAALİYET RAPORU 2024





## YÖNETİM KURULU'NUN 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 - 31 Aralık 2024 tarihli hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak 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 düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") 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 (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta bağımsız denetimle ilgili olarak yer alan etik ilkelere 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 - 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 25 Şubat 2025 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve Genel Kurul'a sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim Kurulu'nun 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 Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

## **5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu**

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

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

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 25 Şubat 2025

# İÇİNDEKİLER

## SUNUŞ

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

2024 YILI FAALİYETLERİNİN ÖZETİ	42
BORSA İSTANBUL'DA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	43
KÂR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI	44
2024 YILINDA YÜRÜRLÜĞE GİREN YASAL DÜZENLEMELER	44

## KURUMSAL YÖNETİM VE RİSK YÖNETİMİ

ORGANİZASYON ŞEMASI	45
ŞİRKET ETİK KURALLARI	46
2024 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	47
RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL	56
HUKUKİ AÇIKLAMALAR	57
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM ÇERÇEVESİ	58

## İLETİŞİM

## ŞİRKET KÜNYESİ

### Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:

01.01.2024- 31.12.2024

**Ticaret Unvanı:** İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

**Merkezi:** İstanbul

**Kuruluş Tarihi:** 31.10.2000

### İletişim Bilgileri:

İş Kuleleri Kule 3, Kat: 4  
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:** 0481020351800013

**İnternet Sitesi Adresi:** www.isgirisim.com.tr

**Çıkarılmış Sermaye:** 74.652.480 TL

**Kayıtlı Sermaye:** 500.000.000 TL



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



# AKILLI SERMAYE

# KISACA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ

“

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

17

**İş Girişim Sermayesi, 17 şirkete iştirak etti, 191,2 milyon ABD doları yatırım yaptı.**

## İş Girişim Sermayesi’nin kuruluş süreci

İş Bankası Grubu, 1999 yılında bir girişim sermayesi fonunun kurulmasına yönelik çalışmalara başlamıştır. Grup, 2000 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, 2000-2024 yılları arasında geçen 24 yıllık sürede 17 şirkete iştirak etmiş ve 191,2 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.

“

*Şirket, toplam 13 çıkış işlemini başarıyla tamamlayarak 177,8 milyon ABD doları getiri elde etmiştir.*

**%22,57**

ABD doları bazında ortalama bileşik getiri oranı %22,57 olmuştur.

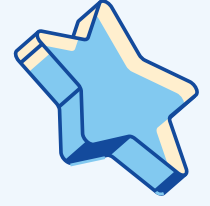




## MİSYONUMUZ

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

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



## VİZYONUMUZ

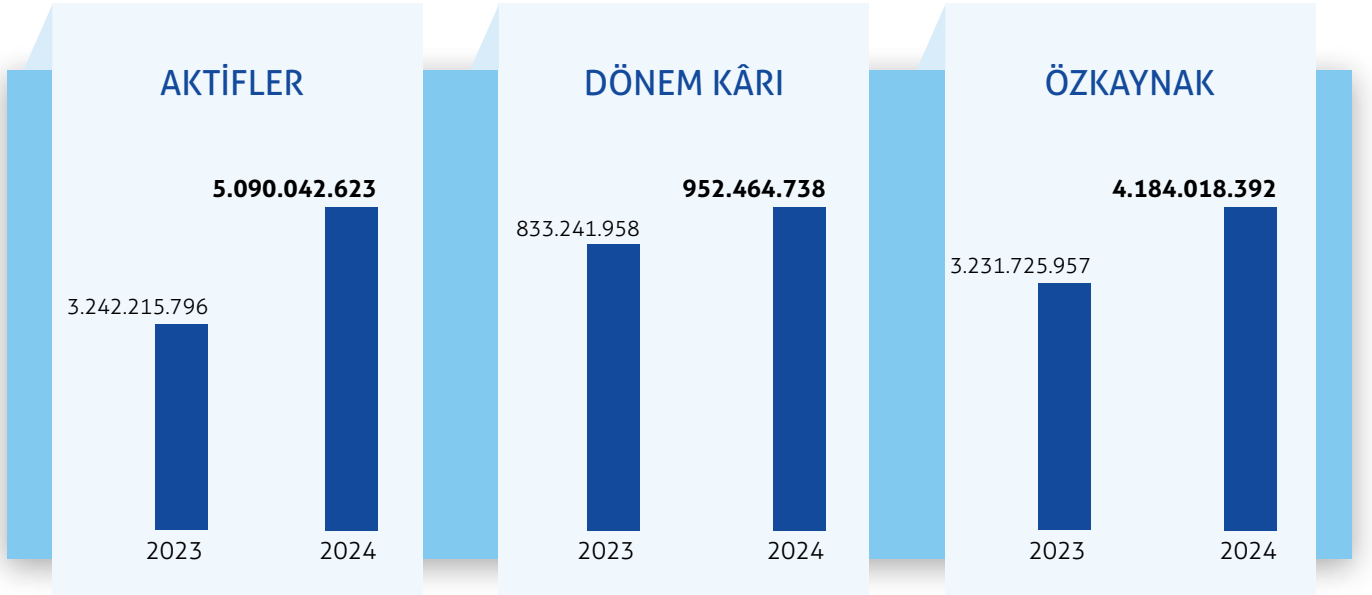
Kurumsal ve sürdürülebilir bir iş modeli ile Türkiye'nin lider yerli girişim sermayesi şirketi olmayı hedefleriz.



# BAŞLICA GÖSTERGELER

## FİNANSAL GÖSTERGELER

TL	2023	2024	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	360.195.289	<b>451.635.916</b>	25,39
Duran Varlıklar	2.882.020.507	<b>4.638.406.707</b>	60,94
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.185.221	<b>893.213.325</b>	12.331,26
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.304.618	<b>12.810.906</b>	287,67
Aktif Toplamı	3.242.215.796	<b>5.090.042.623</b>	56,99
Özkaynak	3.231.725.957	<b>4.184.018.392</b>	29,47
Dönem Kârı	833.241.958	<b>952.464.738</b>	14,31
Özkaynak Kârlılık Oranı (%)	25,78	<b>22,76</b>	
Aktif Kârlılık Oranı (%)	25,70	<b>18,71</b>	



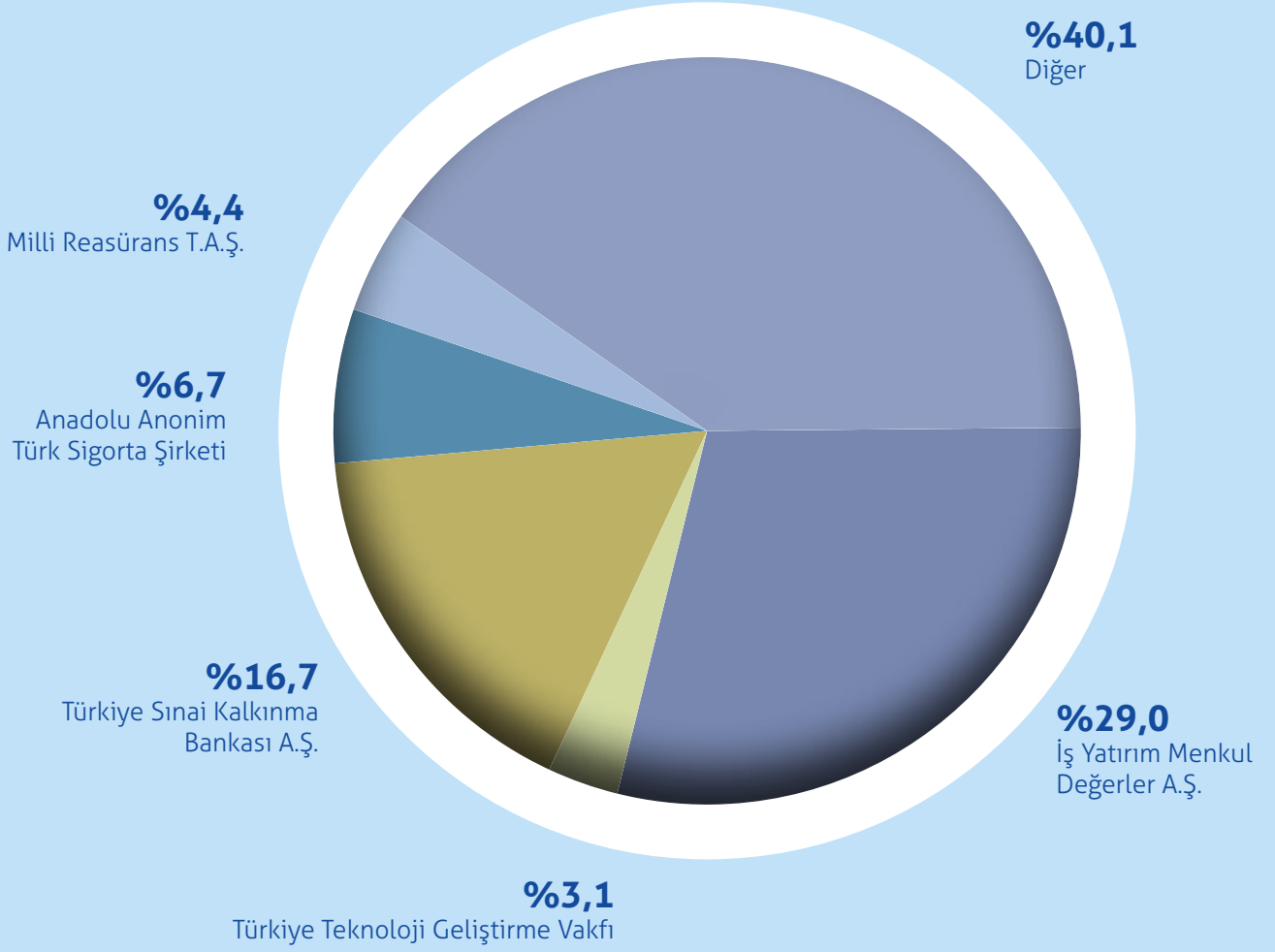
## SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

İş Girişim Sermayesi'nin 2024 yılsonu itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)
		<b>2024</b>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	<b>6.635.776</b>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	<b>15.019.652</b>
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	B	<b>2.294.719</b>
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	B	<b>12.442.079</b>
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	B	<b>4.976.832</b>
Millî Reasürans T.A.Ş.	B	<b>3.317.887</b>
Diğer	B	<b>29.965.535</b>
Toplam		<b>74.652.480</b>

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

## İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2024 YILI ORTAKLIK YAPISI (%)



# RAKAMLARLA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN YATIRIM FAALİYETLERİ

## FON BİLGİLERİ

Aktif Toplamı  
(milyon ABD doları)

**259,3**

Bugüne Kadar Yapılan Toplam  
Yatırım  
(milyon ABD doları)

**191,2**

## YATIRIM ÖZETİ

Yatırımlar  
(Adet)

**17**

Çıkışlar  
(Adet)

**13**

## MEVCUT PORTFÖY ŞİRKETLERİ

Toplam Ciro  
(milyon ABD doları)

**430,9**

Toplam Borç  
(milyon ABD doları)

**47,3**

Toplam İstihdam  
(Kişi)

**772**

## ÇIKIŞ ÖZETİ

Çıkış Gerçekleşmiş Yatırımlar  
(milyon ABD doları)

**97,1**

ABD doları Bazında Gerçekleşen  
İç Verim Oranı  
(IRR)

**%22,57**

Çıkışlardan Getiri  
(milyon ABD doları)

**177,8**

Sermaye Çarpanı

**1,83x**

# İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN TARİHİNDEN SATIRBAŞLARI

2002

## Probil - ITD

### İlk iki yatırım:

ITD ve Probil, sistem entegrasyonu sektörü

2003

## Cinemars - Nevotek

### Üçüncü ve dördüncü yatırımlar:

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

2004

## Step

### Beşinci yatırım:

Step: Ev aksesuarları ve halı perakendeciliği sektörü  
İMKB'de halka arz (%37,69); Halka arz piyasa değeri: 57,8 milyon ABD doları

2005

## Tüyap

### Altıncı yatırım:

Tüyap, fuarcılık sektörü

2006

## Cinemars Beyaz Filo

### İlk çıkış:

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

### Yedinci yatırım:

Beyaz Filo, operasyonel filo kiralama

2007

## Tüyap Ode - Ortopro - Türkmed

### İkinci çıkış:

Tüyap hisselerinin mevcut pay sahiplerine geri satılması

### Sekizinci yatırım:

Ode, yapı yalıtımı sektörü

### Dokuzuncu yatırım:

Ortopro, ortopedik cerrahi sektörü

### Onuncu yatırım:

Türkmed, sağlık sektörü

2008

## Beyaz Filo - Step Frik İlaç

### Üçüncü çıkış:

Beyaz Filo hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması

### Dördüncü çıkış:

Step hisselerinin girişim sermayesi fonu Swicorp'a satılması

### On birinci yatırım:

Frik İlaç, ilaç sektörü

2009

## Havaş

### Dolaylı çıkış:

Probil'in iştiraklerinden Bizitek'in Ericsson'a satışı

### On ikinci yatırım:

Havaş, yer hizmetleri sektörü

2010

## ITD

### Beşinci çıkış:

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



2011

### Frik İlaç - Probil Aras Kargo

**Altıncı çıkış:**

Frik ilaç hisselerinin İtalyan Recordati'ye satılması

**Yedinci çıkış:**

Probil hisselerinin Netaş'a satılması

**On üçüncü yatırım:**

Aras Kargo, kargo hizmetleri

Türkiye'den en çok işlem yapan Girişim Sermayesi Fonu: 13 yatırım ve 7 çıkış

4 yatırımdan fazla çıkış yapan tek Girişim Sermayesi Fonu

2012

### Toksöz Spor - Numnum Ode Yatırım - Havaş

**On dördüncü yatırım:**

Toksöz Spor: Spor malzemeleri sektörü

**On beşinci yatırım:**

Numnum, İYİ Grubu: Yiyecek içecek sektörü

**Sekizinci çıkış:**

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

**Dokuzuncu çıkış:**

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

2013

### Aras Kargo - Türkmed

**Onuncu çıkış:**

Aras Kargo hisselerinin Austria Post'a satılması

**On birinci çıkış:**

Türkmed hisselerinin mevcut pay sahiplerine satılması

2014

### Radore

**On altıncı yatırım:**

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

2015

### Tatil Budur

**On yedinci yatırım:**

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

2016-2019

### İYİ Grubu (Numnum, Kronotrop)

2020

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

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

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

2023

### Nevotek - İYİ Grubu (Mikla)

**On ikinci çıkış:**

Nevotek hisselerinin ATT Holding'e satılması

**On üçüncü çıkış:**

Mikla hisselerinin Fenix'e satılması

2024

**Kısmi Çıkış:**

Sportive paylarının %50'sinin Marka Mağazacılık'a satılması

- Çıkışlar
- Yatırımlar

# YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

“

*Merkez bankalarının sıkı para politikası duruşlarının işe yaradığı ve enflasyonist görünümün 2024 yılında büyük oranda bertaraf edildiği gözlenmiştir.*



**Türkiye ekonomisinin büyüme ivmesi, para politikasındaki sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerinin belirginleşmesiyle beraber yılın ikinci çeyreğinden itibaren yavaşlamıştır.**

**Değerli paydaşlarımız,**

**Dünya ekonomisinde ılımlı büyüme, enflasyonda gerileme**

2024 yılında küresel ekonomi, piyasalarda yaşanan belirsizlikler ve jeopolitik gelişmelere rağmen dirençli görünümünü korumuştur. Böylelikle 2025'e girilirken küresel bir resesyonun gelişebileceğine dair endişeler tümüyle gündemden düşmüştür.

Pandemi döneminde gelişen ve ağırlıklı olarak hane halkını ve ekonomik döngüyü desteklemeyi öngören parasal genişleme başta olmak üzere, küresel tedarik zincirindeki aksamalar, Rusya-Ukrayna savaşının tetiklediği enerji krizi küresel enflasyon dalgasını gündeme taşımış, çoğu gelişmiş ve gelişmekte olan ekonominin önceliği yeniden fiyat istikrarını tesis etmek olmuştur. Sürecin sonunda merkez bankalarının sıkı para politikası duruşlarının işe yaradığı ve enflasyonist görünümün 2024 yılında büyük oranda bertaraf edildiği gözlenmiştir.

Gelişmiş ülkelerdeki dezenflasyon süreci 2024 yılında faiz indirimlerini gündeme getirmiştir. Bu bağlamda Haziran 2024'te Euro Alanı'nda, aynı yılın Eylül ayında ise ABD'de faiz oranlarında indirimler başlamıştır.

Öncü verilere göre ABD ekonomisi 2024 yılının son çeyreğinde beklentilerin altında kalarak %2,3 büyümüştür.

ABD ekonomisinin, Fed'in toplamda 100 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirdiği 2024 yılında öncü verilere göre %2,8 büyüme gösterdiği tahmin edilmektedir. ABD'de Aralık ayı TÜFE enflasyonu yükselen enerji fiyatlarının etkisiyle aylık bazda %0,4 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Aynı dönemde Euro Alanı ekonomisi, özellikle Almanya'da azalış gösteren üretimin arz ettiği baskı sonucunda, %0,7 ile sınırlı bir oranda büyüme kaydetmiştir. Ocak 2025'te yılın ilk indirim kararını alan ECB faiz oranlarında 25 bp indirim gitmiştir. Banka, ayrıca faiz indirimlerinin seyrine ilişkin önceden belirlenmiş bir planlarının olmadığını ve gelecek toplantılarda veri odaklı kararlar alınacağını teyit etmiştir.

**Enflasyonla kararlı mücadele devam ediyor**

Türkiye ekonomisinin büyüme ivmesi, para politikasındaki sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerinin belirginleşmesiyle beraber yılın ikinci çeyreğinden itibaren yavaşlamıştır. Dezenflasyon politikasının beklenen bir sonucu olarak gelişen bu süreçte tüketim ve yatırım harcamalarının büyümeye katkısı azalmış, net ihracat ise pozitif katkı sağlamaya başlamıştır. GSYH, 2024 yılı üçüncü çeyreğinde %2,1 artmıştır.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre Kasım ayında işsizlik oranı %8,6'ya gerilemiş, sanayi üretimi ise %2,9 ile

Mart 2023'ten bu yana en hızlı aylık artışını kaydetmiştir. Aynı dönemde perakende satış hacmindeki artış %1,9 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Cari işlemler hesabı, dış ticaret açığında genişleme ve turizm sektörü sezonsallığı nedeniyle Kasım'da 2,9 milyar ABD doları ile Mayıs'tan bu yana ilk kez açık vermiştir. 12 aylık kümülatif cari açık sınırlı bir yükselişle 7,4 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

OVP tahminine paralel gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı Aralık'ta 829,2 milyar TL olmuştur. 2024 yılı genelinde ise bütçe açığı 2,1 trilyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Vergi gelirleri başta olmak üzere bütçe gelirlerinin olumlu performansına karşılık, deprem felaketinin de etkisiyle yüksek gerçekleşen bütçe harcamaları ve enflasyonist ortam bütçe açığının genişlemesinde başlıca etmenler olmuştur.

Aralık ayında TÜFE aylık bazda %1,03 ile piyasa beklentilerinin altında artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %44,38 düzeyine inmiştir. Enflasyon seviyesindeki düşüş eğilimiyle TCMB, Aralık 2024 toplantısında politika faizini %47,5'e indirerek temkinli ve ölçülü olacağı öngörülen faiz indirim sürecini başlatmıştır. TCMB ayrıca, parasal aktarım mekanizmasını ve makro finansal istikrarı desteklemek amacıyla yeni adımlar da atmıştır. Banka, 23 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 250 baz puan daha düşürerek %45 düzeyine çekmiştir.

Türkiye'ye yönelik risk algısındaki iyileşme sürerken, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Türkiye'nin kredi notunda artırımlar gerçekleştirmiştir.

### **İş Girişim Sermayesi, 24. faaliyet yılını başarıyla tamamlamıştır.**

Kurumsal ve sürdürülebilir iş modeli ile Türkiye'nin lider yerli girişim sermayesi şirketi olmayı hedefleyen İş Girişim Sermayesi 24. faaliyet yılını başarılı bir performans ile tamamlamış, ekosistemi ile yakın iş birliği içinde yatırımcıları ve paydaşları için güçlü katma değer üretmeye devam etmiştir.

2000 yılında İş Bankası Grubu içerisinde bir girişim sermayesi fonunun kurulması fikrinin olgunluk kazanmasıyla kurulan Şirketimiz, yüksek büyüme potansiyeline sahip KOBİ'leri, sermaye ihtiyaçlarını karşılayarak gelişimleri süresince desteklemektedir.

İş Bankası Grubu'nun kesintisiz desteğini, profesyonel yetkinlikleri ve doğru kurumsal yapılanması ile harmanlayan İş Girişim Sermayesi, büyüme potansiyeli barındıran niş alanlarda, büyüme evresindeki orta büyüklükteki şirketlere ortak olmak suretiyle finansman ve katma değer sağlayan "akıllı sermaye"nin örnek temsilcisidir.

### **Uzun soluklu bir bakış açısı**

İş Girişim Sermayesi kurulduğu günden bugüne, gerçekleştirdiği projelerle yatırımdan çıkış sürecine kadar her aşamada sürdürülebilir büyüme hedefi taşıyan şirketlere desteğini uzun soluklu bir bakış açısı ile sunmuştur.

Girişimcilere büyüme finansmanı sağlayan İş Girişim Sermayesi iştirak ettiği şirketlerin sürdürülebilir büyüme yol haritalarını yapılandırmakta; kurumsal yönetim, strateji belirleme, iyi yönetim, etkinlik, verimlilik gibi ana eksenlerde gelişmelerini sağlayacak her türlü desteği sunmaktadır. Diğer bir ifade ile İş Girişim Sermayesi, finansal sermaye katkısının çok ötesine geçmekte, iştirak ettiği şirketlerin kurumsallık anlayışında vücut bulan entelektüel sermayesini kullanarak, başarı hikayelerine her yönüyle ortak olmaktadır.

Amacımız ortak olarak iştirak ettiğimiz şirketlerin operasyonel performanslarını yukarı taşımak ve bu suretle rekabetçi duruşlarını güçlendirerek, piyasa değerlerini pekiştirmektir.

Memnuniyetle ifade etmek isterim ki girişim sermayesi şirketlerinin en önemli performans göstergesi olan yatırımlarımızın yıllık bileşik getiri oranı Türkiye ve dünya ortalamasının sürekli üzerinde seyretmiştir.

2004 yılından bu yana hisseleri Borsa İstanbul'da işlem gören Şirketimiz, sermaye piyasası yatırımcılarına faaliyetlerine ortak olabilmek için imkânı sağlamaktadır.

### **Riske duyarlı ve tedbirli yaklaşımımızı koruyarak büyümeye devam edeceğiz.**

İş Girişim Sermayesi, riske duyarlı ve tedbirli aksiyonlar alarak piyasaların sunduğu fırsatları değerlendirmekte, potansiyeli performansına yansıtılmaktadır.

Geride kalan 24 yılda 17 giriş ve 13 çıkış olmak üzere gerçekleştirdiğimiz 30 işlem ile, işlem bazında Türkiye'de piyasa liderliğimizi sürdürüyoruz.

Önümüzdeki dönemde de şirketleri ve işimizi büyütme adına güzel fırsatların bizleri beklediğine inanıyoruz. Bu inançla Türkiye'ye yatırım yapmaya ve Türkiye'nin büyümesine katkıda bulunmaya kararlılıkla devam edeceğiz.

İş Girişim Sermayesi'nin yetkin insan kaynağına güveniyor ve onlara teşekkür ediyorum. İş ortaklarımıza ve diğer paydaşlarımıza bize inandıkları ve birlikte büyüme konusunda destekledikleri için şahsım ve Yönetim Kurulu adına şükranlarımı sunuyorum.

Nevzat Burak Seyrek  
Yönetim Kurulu Başkanı

# GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

“

*İş Girişim Sermayesi, iştirak ettiği şirketlerde sürdürülebilir büyümeyi sağlamayı ve mümkün olan en geniş paydaş kitlesi için katma değer üretmeyi ana hedef olarak benimsemiştir.*



**İş Girişim Sermayesi, uzun vadeli stratejik bakış açısının gereği olarak iştirak ettiği şirketlere desteğini ve optimal portföy dengesini sürdürme odağını 2024 yılında titizlikle korumuştur.**

## **İş Girişim Sermayesi 24. faaliyet yılını başarılı çalışmalarla taçlandırmıştır.**

İş Girişim Sermayesi'nin temel amacı sürdürülebilir ve yüksek büyüme potansiyeline sahip iş kollarında faaliyet gösteren, rekabet avantajı yüksek şirketlerin Türkiye ekonomisine ve paydaşlarına katkı sunacak büyüme atılımlarını gerçekleştirmeleri için gereken sermaye katkısını sunmak, yönetsel bilgiyi paylaşmaktır. 24. faaliyet yılını geride bırakmış bulunan Şirketimiz, bu misyonu çerçevesinde etkin portföy yönetimi yaklaşımı ve örnek kurumsal yapısı ile hareket etmekte, paydaşlarına katma değer sunmak için aralıksız çalışmaktadır.

Sektör ayırımı gözetmeksizin, sürdürülebilir potansiyel gördüğü ve yatırım hikâyesine inandığı ortaklıklarda yer alan Şirketimiz bugüne kadar perakendeden bilişime, sağlıktan fuarcılık hizmetlerine, yiyecek içecekten spor malzemelerine kadar çeşitli iş kollarında faaliyet gösteren, sektörlerinin lideri veya önde gelen temsilcileri konumundaki 17 şirkete iştirak etmiş ve söz konusu girişimlerin büyüme için ihtiyaç duydukları kapsamlı katkıyı uzun vadeli bir bakış açısıyla sunmuştur.

### **Faaliyet ortamımızda görünüm**

Küresel ekonomi 2024 yılında jeopolitik gelişmelerin ürettiği belirsizliklere rağmen dirençli görünümünü korumuş, resesyona gelişebileceğine dair son dönemde dile getirilen olumsuz görüşler tümüyle gündemden düşmüştür.

Pandemi sonrası dönemde küresel ölçekte yükselen enflasyonla mücadele etmek amacıyla uygulamaya alınan sıkılaştırıcı para politikaları, 2024 yılında pozitif sonuçlar üretmiştir. Enflasyonun öncelikle gelişmiş ekonomilerde olmak üzere hedeflenen seviyelere inmeye başladığı gözlenmiştir. Enflasyon görünümünde sağlanan iyileşmenin bir sonucu olarak yılın ikinci yarısında Fed ve ECB başta olmak üzere başlıca merkez bankaları faiz indirim sürecine girmiştir. Faiz indirimlerinin 2025 yılında kademeli ve temkinli olarak devam etmesi beklenmektedir.

Büyüme cephesine baktığımızda Euro Alanı'nda ve Çin'de ekonomik performansın zayıf seyrettiği, ABD ekonomisinin ise direncini korumakla beraber potansiyelinin altında bir performans sergilediği gözlenmiştir.

IMF, Dünya Ekonomik Görünümü, Ocak 2025 güncellemesinde küresel büyümenin 2025 ve 2026 yıllarında %3,3 mertebesinde gerçekleşeceği öngörüsüne yer vermiştir. Bu seviye, küresel ekonominin önümüzdeki kısa dönemde 2000-2019 tarihsel ortalaması olan %3,7'lik büyüme oranının gerisinde bir performans göstermeyi sürdüreceğini işaret etmektedir.

2024 yılında ülkemiz ekonomi yönetiminin önceliği enflasyonla mücadele ve ekonomik istikrarın sürdürülmesi olmuştur. İzlenen sıkı para politikası yılın ikinci yarısından itibaren enflasyon görünümünde olumlu kazanımlar elde edilmesini sağlamış, tüketim ve yatırım harcamalarının büyümeye katkısı azalmış, net ihracat pozitif katkı sağlamaya başlamıştır.

Ödemeler dengesinde sağlanan iyileşme ve döviz rezervlerinin rekor seviyelere çıkması piyasalarda olumlu karşılık bulurken, ülkemiz ekonomisine yönelik risk algısında da iyileşme gözlenmiş, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Türkiye'nin kredi notlarında artırma gitmiştir. Yabancı yatırımcıların Türk lirası varlıklara ilgisi güçlenmiş, Türkiye'nin borçlanma maliyetleri Şubat 2020'den bu yana kaydedilen en düşük seviyeye inmiştir.

**İş Girişim Sermayesi, Sportive kısmi hisse satışından 8 milyon TL kâr elde etmiştir.**

**İş Girişim Sermayesi 2024 yılında 1 kısmi çıkış işlemini başarıyla tamamlamıştır.**

İş Girişim Sermayesi, uzun vadeli stratejik bakış açısının gereği olarak iştirak ettiği şirketlere desteğini ve optimal portföy dengesini sürdürme odağını 2024 yılında titizlikle korumuştur.

Ortak olduğu şirketlerin sürdürülebilir bir büyüme çizgisinde ilerleyerek piyasa değerlerini sürekli geliştirmelerini hedefleyen Şirketimiz, 2024 yılında iştiraklerinin mali ve operasyonel performanslarını geliştirmelerine yönelik desteğini her yönüyle sürdürmüş, paydaş değeri üretme odağına sıkıca sadık kalmıştır.

İş Girişim Sermayesi 2024 yılında 1 kısmi çıkış işlemi gerçekleştirmiştir.

Türkiye'nin 360 derece aktif spor şirketlerinden olan iştirakimiz Sportive'deki %50 oranındaki hissemizi varılan anlaşma kapsamında Fiba Perakende'ye devretmiş bulunuyoruz. İş Girişim Sermayesi, bu kısmi satışından 8 milyon TL kâr elde etmiştir.

Yapılan ortaklık ile Sportive'in Türkiye'de aktif sporun gelişimine katkısını artıracaklarını, portföye dahil edilecek yeni markaların yanı sıra genişletilen Sportive markalı ürün yelpazesinin katkısı ile büyümenin sürdürüleceğine olan inancımız tamdır.

2024 yılının bir diğer gelişmesi, Tatilbudur'daki toplam hisse payımızı yükseltmemiz olmuştur. Yapılan anlaşma kapsamında, %24,06 oranında hisse satın alınması ile toplam pay oranımız %64,15'e ulaşmıştır. 2015 yılında yapılan ilk yatırım ile başlayan Tatilbudur ortaklığımız, 2020 ve 2024 yıllarında gerçekleşen hisse alımları ile daha da güçlenmiştir.

Şirketin operasyonel gücünü artıran atılımımızın, teknolojik altyapının geliştirilmesine de büyük bir ivme kazandırdığını görüyoruz. İş Girişim Sermayesi, çoğunluk pay sahibi olarak Tatilbudur'un gelişimine ve büyümesine aktif katkı sağlamaya devam edecektir.

### **Başarının formülü**

İş Girişim Sermayesi'nde başarı; akıllı sermayemizde kodlanmış niteliklerimizin maddi olmayan varlıklar olarak iştiraklerimize aktarılması ve doğru kullanımları sonucunda elde edilmektedir. Bu varlıklarımız; doğru kurgulanmış stratejimiz ve hedeflerimiz, yetkin üst düzey yönetim ve insan kaynağı yapımız, etkinlikle uygulanan kurumsal yönetim yaklaşımımız, proaktif risk yönetimimiz ve güçlü teknolojik alt yapımız olarak sıralanmaktadır.

Varlıklarımızı doğru kullanarak sunduğumuz katkı ve kaldırış, portföy şirketlerimizin sektörlerindeki rekabette güçlü bir biçimde ayrışmaları ve kesintisiz değer üretmelerini sağlamaktadır.

2025 yılında hedefimiz, mevcut iştirak portföyümüzü her yönüyle desteklemek ve geliştirmektir. "Akıllı sermayemizi" değerlendirerek yüksek büyüme potansiyeli bulunan sektörlerde, orta büyüklükteki şirketlere ortak olarak finansman ve katma değer sağlamayı hedefliyoruz. Böylelikle hem ortak olunan şirketlerin rekabet gücünü artırmaya hem de piyasa değerlerini yükseltmeye katkı sunmaya devam edeceğiz.

**İş Girişim Sermayesi bu hedefleri doğrultusunda piyasaların arz edeceği olası yatırım ve çıkış fırsatlarını özenli bir yaklaşımla değerlendirmeye kararlıdır.**

**Geleceğe umutla ve olumlu bakıyoruz.**

İş Girişim Sermayesi, Türkiye'nin büyüme hikayesine, dinamiklerine ve potansiyeline güçlü bir biçimde inanmaktadır.

Yetkin yönetim ekiplerimiz ve insan kaynağımızla, önümüzdeki dönemde yeni büyüme ve başarı hikayeleri yazmaya odaklıyız. Kaynaklarımızı girişimcilerin ihtiyaçlarına en uygun şekilde kullanırmaya, portföy yönetimi çalışmalarımızda ise odaklanarak hissedar değerimizi geliştirmeye devam edeceğiz.

2024 yılı performansımızı üreten değerli ekibimize, Yönetim Kurulumuza ve tüm paydaşlarımıza kesintisiz destekleri için teşekkürlerimi sunarım.

Kubilay Aykol  
Genel Müdür

# VERİMLİ PORTFÖY





# MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

## Küresel Ekonomi

**2024 yılı, küresel ekonomide belirsizliklerin arttığı, jeopolitik sorunların ön plana çıktığı bir dönem olmuştur.**

Gelişmiş ülkeler başta olmak üzere dünyanın çoğu coğrafyasında merkez bankalarının 2023'te enflasyonla mücadele adına başvurduğu sıkı para politikası uygulamalarına 2024 boyunca devam ettiği gözlenmiştir. Bu durum denklemin diğer ucunda küresel ekonomik faaliyetin baskılanması ve ekonomik büyümenin görece zayıf seyretmesine neden olmuştur.

Euro Bölgesi ve Çin'de ekonomik performans düşük seyrederken, ABD ekonomisi potansiyelinin gerisinde kalsa da daha dirençli bir görünüm sergilemiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), 2023 yılında %3,3 olan küresel büyüme oranının 2024 yılında %3,2'ye gerilediğini tahmin etmekte olup söz konusu tahmin "ekonomik aktivitede yumuşak iniş" beklentisini doğrular niteliktedir.

### Enflasyonla mücadelede başarı

Sıkı para politikası uygulamaları sayesinde enflasyon büyük ölçüde kontrol altına alınmıştır. Küresel ekonomide arz kaynaklı maliyet baskılarının hafiflemesi ve parasal sıkılaştırma adımları neticesinde zayıflayan talep, enflasyonun ılımlı bir düşüş eğiliminde olmasını sağlayan ana faktörler olarak ön plana çıkmıştır.

Diğer taraftan, jeopolitik risklerin artması ve belirsizliklerin devam etmesi ile başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki olası artışlar, global tedarik zincirindeki dalgalanmalar ve küresel gıda fiyatlarında gözlenen artışlar global enflasyon açısından yukarı yönlü riskleri işaret etmektedir.

### 2025'te devam edecek bir süreç...

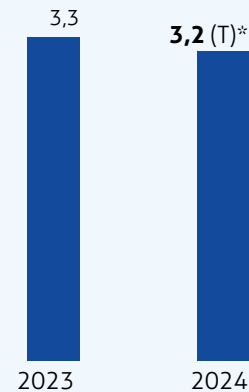
Gelişmiş ülkelerde dezenflasyon sürecinin başlaması, bu ülkelerde faiz indirimleri için uygun bir ortam yaratmıştır. Euro Bölgesi'nde Haziran ayında, ABD'de ise Eylül ayında başlayan faiz indirimlerinin temkinli bir yaklaşım kapsamında 2025 yılında da devam etmesi beklenmektedir.

2025 yılında küresel piyasaların seyrinde merkez bankalarının kararları, jeopolitik gelişmeler ve ABD başkanlık seçimlerini kazanarak görevi devralan Donald Trump'ın izleyeceği şahin politikalar belirleyecektir.

“

*Uluslararası Para Fonu (IMF), 2023 yılında %3,3 olan küresel büyüme oranının 2024 yılında %3,2'ye gerilediğini tahmin etmekte olup söz konusu tahmin "ekonomik aktivitede yumuşak iniş" beklentisini doğrular niteliktedir.*

## KÜRESEL GSYH BÜYÜMESİ (%)



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

# MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

## Türkiye Ekonomisi

### Enflasyonla mücadele

Türkiye ekonomisi, 2023 yılının ikinci yarısında devreye giren ve enflasyonla mücadeleyi hedefleyen sıkılaştırıcı para politikasının gecikmeli sonuçlarını 2024'ün ikinci çeyreğinden itibaren yoğun olarak hissetmeye başlamış, büyüme hızı ivme kaybetmiştir. Yılın ilk dokuz aylık dönemde ekonomik büyüme %3,2 olmuştur.

Bu süreçte tüketim ve yatırım harcamalarının büyümeye katkısı belirgin şekilde gerilerken, net ihracatın birinci çeyrekte başlayan pozitif katkısının devam ettiği gözlenmiştir.

### Makro ihtiyati tedbirlerle desteklenen bir süreç

2024 yılında ekonomi yönetimi sıkı para politikasını makro ihtiyati tedbirlerle desteklemiştir.

Mart 2024'te politika faizini %45'ten %50'ye yükselten TCMB, yılın son toplantısına kadar faiz oranını bu seviyede tutmuştur. Kredi büyümesine getirilen sınırlamalar ve zorunlu karşılık oranlarındaki güncellemeler, enflasyonu kontrol altına alma sürecinde başvurulan temel araçlar olmuştur.

### Enflasyonda düşüş

Yılın ilk yarısında yüksek seyrini koruyan TÜFE değeri Mayıs ayında %75,5 ile zirveyi görmüştür. Yılın ikinci yarısında ise baz etkisiyle gerileme başlamış ve 2024 yılı %44,4 seviyesinde bitmiştir.

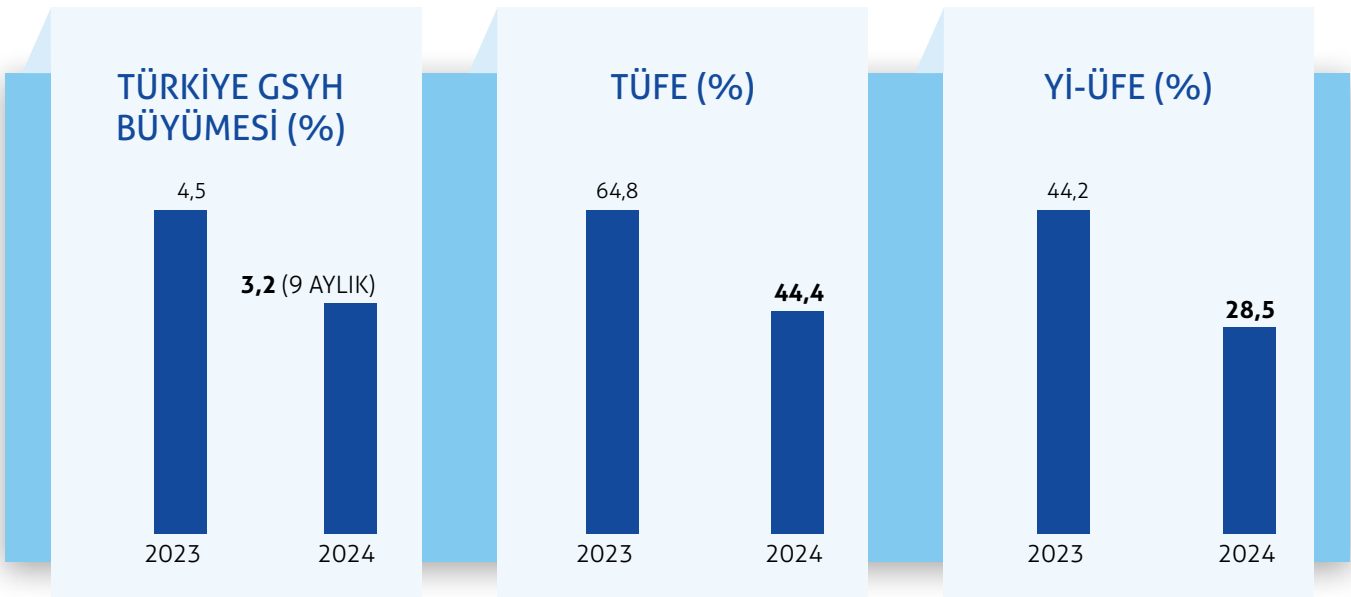
Enflasyonda gözlenen düşme eğilimi TCMB'yi Aralık 2024 itibarıyla 250 baz puanla başlayan bir faiz indirim sürecine yöneltmiştir. TCMB Para Politikası Kurulu, Aralık ayı faiz kararında aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini ve politika faiz seviyesinin veriler bazında yapılacak istişarelerle belirleneceğini ifade etmiştir.

TCMB'nin sıkı parasal duruş ve güçlü rezerv politikası, yatırımcı güvenini sağlayarak fon girişlerini artırmıştır. Türkiye'nin kredi notunda yükseliş olurken, 5 yıllık CDS risk primi gerilemeye başlamış, 12 Aralık 2024'te 245 baz puan düzeyine kadar düşmüştür.

### DÜNYA BİRLEŞME VE SATIN ALMA (M&A) PIYASALARI

#### Yükseliş trendine geri dönüş

Küresel birleşme ve satın alma piyasaları, son dönemde faaliyet ortamını etkileyen ekonomik ve jeopolitik belirsizliklerin görece önem kaybetmesi sonucunda yükseliş trendine geri dönmeye hazırlanmaktadır.





PWC tarafından yayınlanan verilere göre 1 milyar ABD dolarının üzerinde değere sahip anlaşmaların hacmi 2024'te %17 artmış olup anlaşma ortalama değerleri yükselmiştir. Aynı kaynağa göre, küçük ve orta ölçekli anlaşmaların hacminde %18 oranında düşüş gözlenmiştir. 1 milyar ABD dolarını aşan anlaşmaların sayısı, 2024 yılında küresel olarak duyurulan yaklaşık 50.000 birleşme ve satın alma işleminin sadece %1'ini oluşturmuştur.

### 72 mega işlem

2024 yılında işlem değeri 1 milyar ABD dolarını aşan 502 anlaşmanın 72'sinin tutarı 5 milyar ABD dolarını aşan mega işlem sınıfında yer almıştır. 2023'te, mega işlemlerin sayısı 61'de kalmıştı.

2024 yılındaki mega işlemlerin çoğu teknoloji, enerji ve bankacılık sektörlerinde gerçekleşmiştir. Yılın ikinci yarısında ise diğer sektörler doğru bir yayılma gözlenmiştir. Teknoloji ilk sırada kalsa da sigortacılık ikinci sıraya, medya ve eğlence sektörü üçüncü sıraya yerleşmiştir.

2024 yılında gerçekleşen ilk üç büyük anlaşmanın her biri farklı sektörlerde gerçekleşmiştir. Bu işlemler; perakende sektöründe Couche-Tard'ın Seven & i Holdings Co'yu (7-Eleven) satın almaya yönelik 39 milyar ABD dolarlık teklifi; bankacılık sektöründe Capital One'ın Discover Financial

Services'ı satın almaya yönelik 35,3 milyar ABD dolarlık teklifi ve yazılım sektöründe Synopsys'in Ansys'i 32,5 milyar dolara satın almaya yönelik teklifi olmuştur.

### Türkiye'de işlem sayısında azalma

KPMG tarafından yayımlanan araştırma raporunda sunulan verilere göre 2024 yılında Türkiye'de 475 adet birleşme ve satın alma işlemi gerçekleştirilmiştir. İşlem hacmi 5,3 milyar ABD doları mertebesinde gerçekleşirken 2023'e kıyasla işlem sayısında bir azalma yaşanmıştır. Diğer taraftan işlem hacminde kayda değer bir artış olduğu izlenmektedir.

Değeri açıklanmayan işlemlerin tahmini değerleri de göz önünde bulundurulduğunda, toplam işlem hacminin 10,1 milyar ABD doları seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.

Türkiye piyasasında açıklanan toplam işlem hacminin GSYİH'ye oranı, %0,5'e yükselerek 2023 yılına göre artış göstermiştir. Ancak bu oran global ortalamaların önemli ölçüde altında kalmayı sürdürmektedir.

Değeri açıklanmayan işlemlere yönelik tahminlemeler de dikkate alındığında bu oranın %0,9 seviyesinde olduğu düşünülmektedir.

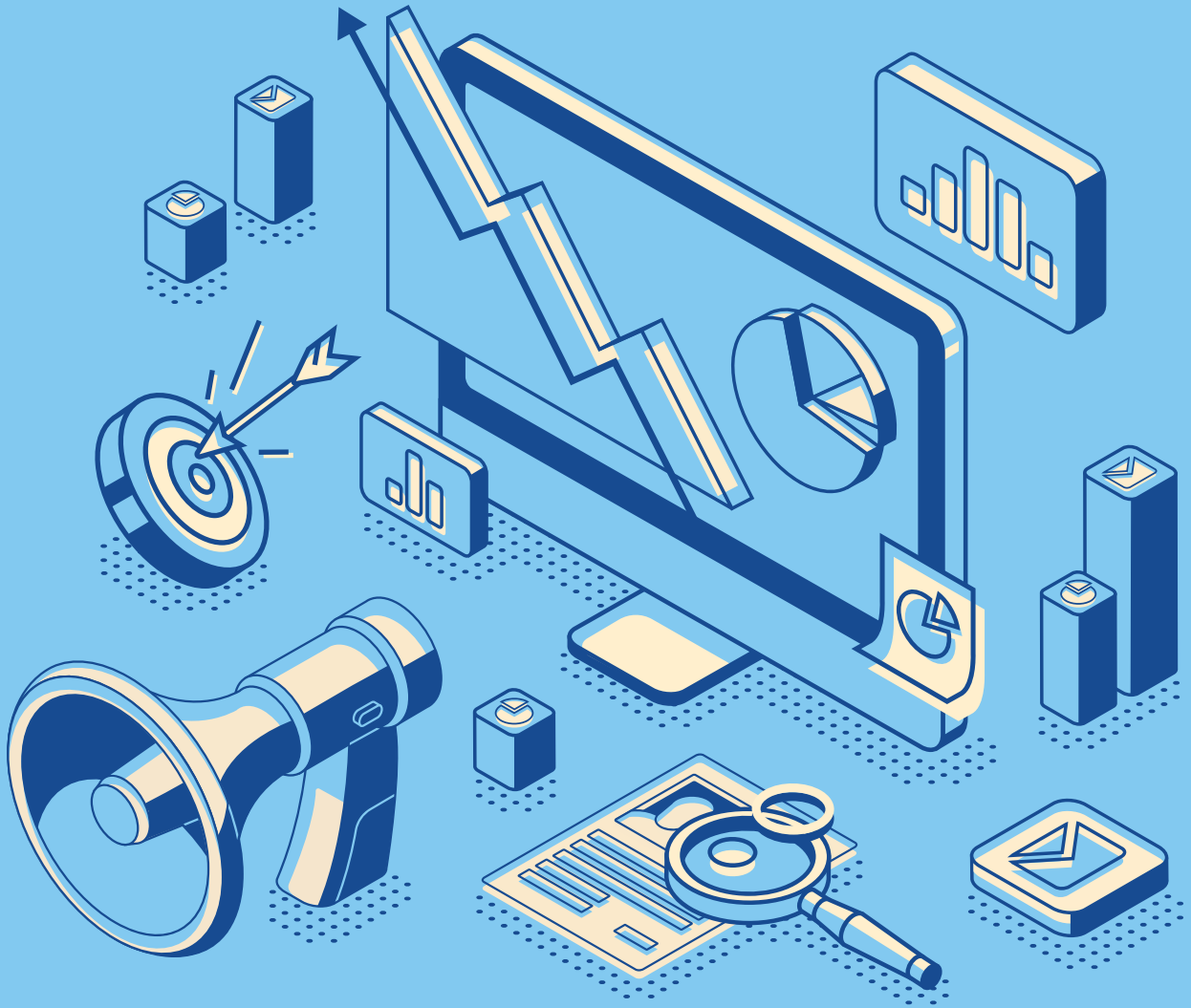
2024 yılını özel kılan bir diğer gelişme, değeri 1 milyar ABD doları üzerinde gerçekleşen Hepsiburada mega işlemidir.

## Türkiye ekonomisi başlıca göstergeler

	2022	2023	2024
GSYH büyüme, %	5,5	4,5	2,9
Cari Denge/GSYH %	-5,1	-3,6	-0,7
Dolar/TL(Yılsonu)	18,7	29,4	35,2
Dolar/TL(Ortalama)	16,6	23,7	32,8
Euro/TL(yılsonu)	19,9	32,7	36,7
TL/Euro (ortalama)	17,4	25,7	35,5
Euro/Dolar (yılsonu)	1,07	1,10	1,04
Euro/Dolar (ortalama)	1,05	1,08	1,08
Para Piyasası Faizi, %	9	42,5	47,5
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	8,9	25,0	29,5
Avro/Dolar (ortalama)	1,11	1,19	1,1829
Para Piyasası Faizi, %	12,0	15,5	14
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	12,3	13,42	24,32

(T) TCMB verilerine göre

# SÜRDÜRÜLEBİLİR BÜYÜME



# SEKTÖREL GÖRÜNÜM

## Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları

Küresel birleşme ve satın alma (M&A) pazarı, 2024 yılında erken toparlanma sinyalleri gösterdi. Toplam işlem hacmi, 2023'teki 2,3 trilyon dolardan 2024'te 2,5 trilyon dolara %8,7 oranında yükselerek hafif bir artış gösterdi. Ancak bu mütevazı artışa rağmen, küresel işlem sayısı tarihsel olarak düşük seviyelerde kaldı. 2024 yılında dünya genelinde 42.315 işlem kaydedildi ve bu rakam hâlâ on yıllık ortalamasının oldukça altında bulunuyor.

2024 yılında küresel M&A piyasasına teknoloji ve enerji sektörleri hâkim oldu. Teknoloji sektörü, Synopsys'in Ansys'i 35 milyar dolara satın alması gibi anlaşmalarla M&A faaliyetlerine liderlik etmeye devam etti. Öte yandan, enerji sektöründe önemli konsolidasyonlar yaşandı; ExxonMobil'in Pioneer Natural Resources'ı 59,5 milyar dolara satın alması, yılın en büyük işlemi olarak kaydedildi.

M&A faaliyetleri, yüksek enflasyon oranları, jeopolitik belirsizlikler ve dalgalı piyasa dinamikleri gibi küresel ekonomik baskılardan etkilenmeye devam etti. Teknoloji, e-ticaret ve yapay zekâ gibi kilit sektörler hem küresel çapta hem de Türkiye'de işlem hacmini artırmada önemli bir rol oynadı.

## Türkiye M&A Piyasası

Küresel ivmeye paralel olarak, Türkiye M&A pazarı da 2023 yılındaki düşüşün ardından hafif bir toparlanma kaydetti. Toplam işlem hacmi %6 artışla 8,5 milyar dolara yükseldi, ancak tarihi ortalamaların altında kaldı. Benzer şekilde, işlem sayısı da bir önceki yıla kıyasla %5 artarak 403'ten 423'e çıktı.

Türk yatırımcılar, işlem sayısındaki artışta önemli bir rol oynayarak yabancı yatırımcı katılımındaki düşüşü dengeledi. Yerli işlem hacimleri %43 gibi kayda değer bir artış göstererek yerel yatırımcıların Türkiye piyasasına olan büyüyen güvenini ortaya koydu. Öte yandan, yabancı yatırımcı işlem hacimleri %14 daraldı, ancak genel faaliyetler içindeki payları yüksek kalmaya devam etti.

“

*Türkiye M&A Pazarı, gösterdiği dayanıklılıkla mütevazı bir iyileşme süreci yaşamaktadır. Küresel M&A piyasası ise, 2024 yılında istikrar belirtileri göstermiştir.*

## 2,5 trilyon ABD Doları

Küresel birleşme ve satın alma pazarının işlem hacmi 2024'te 2,5 trilyon ABD doları olmuştur.

## SEKTÖREL GÖRÜNÜM

“

*İşlemlerin genel görünümüne bakıldığında, toplam 42.315 adet işlem kaydedildi ve bu rakam hâlâ on yıllık ortalamasının oldukça altında bulunuyor.*

%6

**Yıllık işlem hacmi, yıllık bazda %6 artış göstererek 423 işlemde toplam yaklaşık 8,5 milyar ABD dolarına ulaştı.**

Yerli işlem hacmindeki bu artış, Türk yatırımcıların dalgalı makroekonomik koşullara rağmen uyum sağlama ve büyüme yeteneğini öne çıkarmaktadır. 2024 yılının en büyük işlemi, Hepsiburada'nın Kaspi.kz tarafından 1,1 milyar ABD doları karşılığında satın alınması oldu. Bu tek işlem, toplam işlem hacminin %14'ünü oluşturdu.

Yabancı yatırımcılar arasında, Avrupa yatırımcıları geçmiş yıllarda olduğu gibi baskın grup olmaya devam etti ve Avrupa'nın Türk varlıklarına olan uzun vadeli ilgisini bir kez daha teyit etti. Kaspi.kz'nin Hepsiburada'yı satın alması ve Taiwan Cement'in Oyak Çimento'ya yatırım gerçekleştirmesi gibi önemli işlemler, Asya-Pasifik yatırımcılarını toplam işlem hacmine önemli katkı sağlayan oyuncular arasında konumlandırdı.

Kuzey Amerikalı yatırımcılar ise General Atlantic Service Company, Peak XV Partners Operations, Riverwood Capital Management ve Wamda Capital'in Insider'a gerçekleştirdiği özel yatırım gibi işlemlerle yabancı yatırımcılar içindeki paylarını artırdı. Öte yandan, Körfez yatırımcılarının faaliyetleri belirgin bir düşüş yaşadı ve bu durum bölgesel yatırım önceliklerindeki değişimi yansıttı.

Risk sermayesi (VC) ve girişim sermayesi (PE) şirketleri de dahil olmak üzere finansal yatırımcılar, birleşme ve satın alma (M&A) piyasasında şekillendirici bir rol oynamaya devam etti. Katkıları 2021-2022'nin rekor seviyelerine ulaşmasa da piyasanın önemli bir parçası olmaya devam ettiler. Özellikle risk sermayesi şirketleri, Türkiye'nin güçlü girişimcilik ekosistemiyle uyumlu olarak erken aşama ve büyüme aşamasındaki yatırımlara odaklanarak en aktif yatırımcı grubu oldu.

Bununla birlikte, önceki yıllara kıyasla erken aşama yatırımların ivmesi yavaşladı. Erken aşama şirketlerin takip yatırımlarına olan ihtiyacı artarken, çıkış baskıları da giderek daha belirgin hale geldi. Yılın en büyük finansal yatırımı, Insider'ın 500 milyon ABD Doları fon toplamısıyla gerçekleşti ve bu işlem toplam yıllık işlem hacminin %6'sını oluşturdu. Bu anlaşma, Türkiye'nin hızla gelişen teknoloji sektörünün hem yerli hem de uluslararası yatırımcılar için artan cazibesini vurguluyor.

Stratejik yatırımcılar, Türkiye'nin avantajlı coğrafi konumu, büyük ekonomisi, genç nüfusu ve yetkin iş gücünden faydalanarak imalat sektörüne odaklanmaya devam etti. Sürdürülebilirlik, yeşil dönüşüm ve dijitalleşme, özellikle erken aşama risk sermayesi ve girişim sermayesi yatırımlarında yatırım kararlarını etkileyen temel temalar olarak öne çıktı. Teknoloji, e-ticaret ve yapay zekâ sektörleri, özellikle risk sermayesi ve melek yatırımcılar tarafından büyük ilgi görmeye devam etti. Bu yatırımlar, küresel çapta dijitalleşme ve inovasyonu destekleyen geniş ölçekli trendlerle uyumlu bir şekilde ilerliyor.

Makroekonomik zorluklar, şirket değerlemelerini ve finansal tabloları etkilerken, enflasyon muhasebesi gibi faktörler yatırım süreçlerini daha karmaşık hale getirdi. Bununla birlikte, Türkiye'nin jeopolitik avantajları ve küresel tedarik zincirlerindeki stratejik rolü, yatırımcılar için önemli fırsatlar sunmaya devam ediyor. Güçlü ekonomik temellerin yanı sıra, artan makroekonomik öngörülebilirlik, yabancı yatırımcıların stratejik kararlarını şekillendirmede önemli bir rehber olacak.

“

*Teknoloji, e-ticaret ve yapay zekâ sektörleri, özellikle risk sermayesi ve melek yatırımcılar tarafından büyük ilgi görmeye devam etti.*

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

İşlem Değeri Aralığı	İşlem Sayısındaki Payı (%)	İşlem Hacmindeki Payı (%)
> 500 milyon ABD doları	0,2	13
250-500 milyon ABD doları	1	21
100-250 milyon ABD doları	2	16
50-100 milyon ABD doları	5	18
10-50 milyon ABD doları	24	26
<10 milyon ABD doları	67	5
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

# İŞ MODELİMİZ

## Girişimcilerle Güçlü İş Birliği, Şirketler İçin Güçlü Bir Gelecek

### YATIRIM FELSEFEMİZ

Yatırım felsefemizin odağı;

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

amacımıza dayanmaktadır.

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

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

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

## YATIRIM STRATEJİMİZ

İş Girişim Sermayesi'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

## YATIRIM KRİTERLERİMİZ

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

yüksek müşterek yatırımcı ile iş birliğine de gidebilmektedir.

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

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

# İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ'NİN ÖNE ÇIKAN AVANTAJLARI

## LOKAL BİLGİ BİRİKİMİ VE DENEYİM

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

## PROJE YARATMA KABİLİYETİ

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



## PORTFÖY ŞİRKETLERİ İÇİN DEĞER

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

## İSPATLANMIŞ GEÇMİŞ PERFORMANS

- 17 yatırım, 13 tam ve 1 kısmi çıkış ile işlem sayısı bazında sektörde ilk sırada
- Yüksek bileşik getiri ve çarpan

## GÜÇLÜ UYGULAMA BECERİSİ

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

## YATIRIMLAR VE ÇIKIŞLAR



*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, 2000-2024 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.

2000-2024 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 2024 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.

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

## IRR

**%22,57**

## SERMAYE ÇARPANI

**1,83x**

## 17 YATIRIM

Toplam Yatırım Tutarı  
milyon ABD doları

**191,2**

## 13 ÇIKIŞ

Yatırım Tutarı  
milyon ABD doları

**97,1**

Çıkış Getirisi  
milyon ABD doları

**177,8**

## PORTFÖY ŞİRKETLERİMİZ

### TATİL BUDUR



### RADORE



## SPORTİVE



## ORTOPRO





# TATİL BUDUR

(TATİLBUDUR SEYAHAT ACENTELİĞİ VE TURİZM A.Ş.)

“

*TatilBudur, 27 yılı aşkın tecrübesiyle turizm sektöründe inovasyonu benimseyerek konaklama, ulaşım ve acentecilik hizmetlerini modern altyapılarla sunmaktadır.*

TatilBudur, 1997 yılında Mikatur adıyla Marmaris'te kurulmuş ve Türkiye turizm sektörüne adım atmıştır. 2006 yılında markasını TatilBudur olarak yenileyen şirket, bu dönemde iç turizme yönelmiş ve hizmet yelpazesini genişleterek büyümesini hızlandırmıştır. Bu gelişmeler, TatilBudur'u kısa sürede iç pazarda faaliyet gösteren en büyük iki tur operatöründen biri haline getirmiştir.

Genişleyen hizmet yelpazesi ve yenilikçi çözümleriyle TatilBudur, bugün Türkiye genelinde 500'den fazla acente ve 2.500 seyahat danışmanı ile faaliyet göstermektedir. Ayrıca, dijital kanallar, web sitesi, mobil uygulama ve çağrı merkezi üzerinden misafirlerine ulaşmaktadır. TatilBudur'un yapay zeka tabanlı influencer'ı Yaz Güneş ise misafir deneyimini zenginleştiren bir diğer önemli yenilik olarak öne çıkmaktadır.

TatilBudur, 27 yılı aşkın tecrübesiyle turizm sektöründe inovasyonu benimseyerek konaklama, ulaşım ve acentecilik hizmetlerini modern altyapılarla sunmaktadır. Şirket, GTC ve TBC markaları altında çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir. GTC, uçak bileti satışı hizmeti sunarken; TBC, otel işletmeciliği ile konaklama sektöründe fark yaratmaktadır.

2015 yılında İş Girişim Sermayesi'nden yatırım alarak büyüme ivmesini artıran TatilBudur, bu yatırım sürecinde İş Girişim'in yüzde 20 hissedarlığı ile güçlenmiştir. 2020 yılında gerçekleşen ikinci bir yatırım turuyla İş Girişim, payını %40'a çıkarmış ve bu ortaklık, 2024 yılının sonunda yüzde 64,15'lik bir hisse oranına ulaşmıştır.

## Tarihçe ve Ödüller

- 1997 - Mikatur markasının kuruluşu
- 2015 - İş GİRİŞİM yatırımı 2015 – T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı - Tüketici Memnuniyetini İlke Edinen Firma



- 2017 - The One Awards – Turizm ve Seyahat Kategorisi Yılın En İtibarlısı
- 2018 - The Mixx Awards – Sosyal Medya Pazarlaması Gümüş Mixx
- 2018 - Google Premium Partnership
- 2019 - Türk Basketbol Milli Takımları Ana Sponsorluğu
- 2019 - The One Awards – Turizm ve Seyahat Kategorisi Yılın En İtibarlısı
- 2020 - İŞ GİRİŞİM hisse artırımını
- 2022 – Fast Company & MüşteriMetre – Türkiye'nin En İyi Mobil Uygulamaları Turizm Acentası Sektör 1'cisi
- 2022 - Lift Awards – En Etkili E-Mail Otomasyon Kullanımı
- 2023 - QM Awards – Türkiye'nin En İyi QM Dijital Tur Operatörü ve Acentesi
- 2023- Pazarlama Türkiye E-Ticaret Zirvesi - Yılın Tatil Sitesi Ödülü
- 2024- Türk Voleybol Milli Takımlar Ana Sponsorluğu
- 2024 - QM Tourism Awards – Türkiye'nin En İyi QM Dijital Tur Operatörü ve Acentesi
- 2024 - QM Tourism Awards – En İyi İş Pazar Reklam Filmi
- 2024- Pazarlama Türkiye E-Ticaret Zirvesi - Yılın Tatil Sitesi Ödülü
- 2024 – İş Girişim hisse artırımını
- 2024 – Altın Liderler – Türkiye'nin En Beğenilen 50 CMO'su Ödülü Tarihçe ve Ödüller



## TATILBUDUR GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

### Tatil Budur Genel Müdürü'nden...

TatilBudur olarak, 27 yıllık sektör tecrübemizle Türkiye'nin lider turizm markalarından biri olmanın gururunu yaşıyoruz. 500'den fazla acentemiz, yılda 50 milyondan fazla ziyaret alan web sitemiz ve mobil uygulamamızla misafirlerimize kusursuz bir tatil deneyimi sunmayı hedefliyoruz. Bu başarıyı geniş ürün yelpazemiz, yenilikçi teknolojik altyapımız ve misafir odaklı hizmet anlayışımızla pekiştiriyoruz.

Her zevke ve bütçeye uygun tatil seçeneklerimiz arasında yaz otelleri, şehir otelleri, Kıbrıs otelleri, termal tesisler, kültür turları, mavi yolculuklar, gemi turları, yurt dışı tatil paketleri ve sağlık turizmi gibi pek çok alternatif bulunmaktadır. Kurumsal müşterilerimize yönelik olarak da toplantı, kongre, konferans gibi organizasyonlar ve bireysel seyahat çözümleri sunuyoruz.

Başarılarımızı ve sektördeki öncü konumumuzu aldığımız ödülle taçlanıyoruz. Turizm sektörünün referans yayınlarından QM dergisinden aldığımız "En İyi İç Pazar Reklam Filmi" ve "Türkiye'nin En İyi Dijital Tur Operatörü ve Acentesi" ödülleri yıl boyunca yaptığımız çalışmaların takdir edildiğini gösterdi. Pazarlama alanında ilgiyle takip edilen Pazarlama Türkiye E-Ticaret Zirvesi kapsamında yapılan oylamada "Yılın Tatil Sitesi Ödülü"nü kazandık. Ayrıca C Level yöneticilerin başarılarının değerlendirildiği Altın Lider Ödülleri'nde ise Türkiye'nin En Beğenilen 50 CMO'su arasına adımızı yazdırdık. Böylece sektörümüz ve markamız için yaptığımız yatırımlarımızı taçlandırmış olduk.

Google Premium Partnership üyeliğimiz ve Türkiye'nin en iyi mobil uygulama ödülleri, teknolojideki öncülüğümüzü simgeliyor. Yenilikçi vizyonumuz doğrultusunda, yapay zeka destekli asistanımız "Yaz Güneş" ile tatil planlamayı daha eğlenceli ve pratik hale getiriyoruz. TatilBudur'un geniş veri tabanını ve seyahat uzmanlığını kullanan bu teknoloji, misafirlerimize yalnızca otel veya uçak bileti değil, tatil planlamasından bavul hazırlığına kadar kapsamlı bir rehberlik sunuyor.

Bunların yanı sıra, sporun birleştirici gücüne ve toplumsal katkısına inanıyoruz. Bu doğrultuda, Türk sporunu desteklemek amacıyla Voleybol Milli Takımları Resmi Sponsoru ve Basketbol Milli Takımları Sponsoru olarak iş birlikleri gerçekleştiriyoruz. Sporun geniş kitlelere ulaşmasına ve gençlerimize ilham vermesine katkıda bulunmaktan büyük bir gurur duyuyoruz.

TatilBudur, yalnızca bir tur operatörü değil; tüketiciye özel çözümler sunan, sektörde fark yaratan bir teknoloji platformudur. Bu başarılarımızı, ekibimizin üstün çabalarına, hissedarlarımızın desteğine ve çalışanlarımızın bağlılığına borçluyuz. İlk olarak 2015 yılında yatırım yaparak ortaklığımızın başladığı İş Girişim Sermayesi 2020 yılında sermaye artırımını ile güçlenerek devam etti. Bu yatırım süreci TatilBudur'un operasyonel gücünü artırmak ve teknoloji altyapısını daha da kuvvetlendirmek adına önemli bir adım olmuştu. Son olarak geçtiğimiz 2024 yılında şirketin yüzde 24,06 oranındaki yönetim hissesinin devri ile İş Girişim Sermayesi'nin TatilBudur'daki payı yüzde 64,15 oranına ulaştı.

Gelecekte de teknolojiye, müşteri memnuniyetine ve sporun toplumsal faydalarına odaklanarak sektörün en iyisi olma yolunda ilerlemeye devam edeceğimiz konusunda inancım tamdır. Bu süreçte, her türlü destekleri için hissedarlarımıza, ekibime ve çalışanlarımıza çok teşekkür ediyorum.

**Onur Otuş**  
Genel Müdür

## RADORE

(RADORE VERİ MERKEZİ HİZMETLERİ A.Ş.)

“

*Radore, girişim sermayesi yatırımı ile başlayan kurumsallaşma yolculuğu kapsamında başarılı ve kesintisiz uyguladığı gelişim stratejisinin bir sonucu olarak 2024 yılında %51 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 2025 hedeflerinde "güvenli ve yedekli operasyon" yapı kapsamını genişletmektedir.

Türkiye'nin hızla büyüyen bağımsız veri merkezi Radore, geleneksel olarak 2024 yılında da "Türkiye'nin İlk 500 Bilişim Şirketi" araştırmasında "Barındırma Hizmetleri-Kategori Lideri" olmuştur.

Radore, girişim sermayesi yatırımı ile başlayan kurumsallaşma yolculuğunda, başarılı bir şekilde uyguladığı gelişim stratejisi sayesinde 2024 yılında %51 oranında ciro büyümesi elde etmiştir.

ISO 9001, ISO 27001, ISO 50001, ISO 22301 ve PCI-DSS gibi kalite ve güvenlik sertifikasyonlarına sahip olan Radore, 2024 yıl sonu itibarıyla 51 kişiden oluşan ekibi, hizmet verdiği 1.000'e yakın kişi ve kurumla birlikte büyümesini sürdürmektedir.

İş Girişim Sermayesi'nin 2024 yıl sonu itibarıyla Radore'deki ortaklık oranı %25,50'dir.







## RADORE GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

Radore ailesi olarak bir yılı daha geride bırakmanın gurur ve heyecanını yaşıyoruz. 2024 yılı, ülkemiz ve dünya için olduğu kadar Radore için de önemli dönüşümlere sahne oldu. Dijitalleşmenin hız kazandığı bu dönemde, yurt içi ve yurt dışında farklı sektörlerden pek çok değerli kuruluşa güvenilir ve esnek altyapı çözümleri sunmaya devam ettik.

Müşterilerimizin dijital dönüşüm yolculuklarında yanlarında olmanın ötesinde, onlarla büyümeyi hedefledik. Bu doğrultuda, stratejik iş birliklerimizle hizmet ağıımızı genişletirken, aynı zamanda %51'lik ciro artışı elde ederek önemli bir başarıya imza attık.

Müşterilerimizin artan ihtiyaçlarına cevap verebilmek ve daha geniş bir kitleye ulaşmak amacıyla, yeni bulut altyapı yatırımımızı hayata geçirdik. Bu yatırımla birlikte, yurt içi ve yurt dışında, farklı sektörlerden müşterilerimizin dijital dönüşüm süreçlerine en ileri teknoloji ve uzmanlıkla destek olmaya devam edeceğiz.

Radore olarak, sadece müşterilerimizin değil, kendimizin de dijitalleşmesine önem veriyoruz. Sürekli gelişim anlayışıyla, yüksek hizmet standartlarını benimsiyor, kalite ve güven odaklı yaklaşımımızdan ödün vermiyoruz.

Bu başarıda emeği geçen tüm çalışma arkadaşlarıma, değerli müşterilerimize ve iş ortaklarımıza teşekkürlerimi sunuyorum. Radore ailesi olarak, 2025 yılında da aynı azim ve kararlılıkla yolumuza devam edeceğiz.

### **İsmail Özeren**

Genel Müdür

## SPORTİVE

(Sportive Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.)

“

*Sportive, 15 ilde 33 mağaza ve 16.564 m<sup>2</sup> satış alanı ile yılda 4,7 milyon müşteriye ulaşan Türkiye'nin en yaygın çok markalı lokal spor perakendecisidir.*

**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 m<sup>2</sup>'lik yeni konsept Suadiye Sportive binası Nisan 2022'de açılmıştır.

Sportive, 15 ilde 33 mağaza ve 16.564 m<sup>2</sup> satış alanı ile yılda 4,7 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.







## SPORTİVE GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

### Sportive Genel Müdürü'nden...

2024 yılı, Sportive A.Ş. için bir dönüm noktası oldu. Türkiye'nin önde gelen gruplarından Fiba Holding, Fiba Retail aracılığıyla şirketimizin %50 hissesini satın aldı. Bu stratejik ortaklık, Sportive'i, %50 İş Girişim Sermayesi ve %50 Fiba Retail ortaklığıyla ülkemizin en önemli spor şirketlerinden biri haline getirdi.

Koşu, futbol, training, voleybol, yüzme ve basketbol gibi aktif spor kategorilerinde lider olan Sportive, sektördeki öncülüğünü güçlü hissedar yapısıyla sürdürecektir.

2024 yılında yedi yeni mağaza açarak Türkiye genelindeki mağaza sayımızı 32'ye çıkardık ve perakende ciromuzu %100 artırmayı başardık. E-ticaret alanındaki yatırımlarımızla online satış ciromuzda yıllık %144 oranında bir büyüme elde ettik. Bunun yanı sıra, Türkiye genelinde 400'ün üzerinde

noktaya Puma, Nike Takım Sporları, Arena ve Nike aksesuar ürünlerinin toptan dağıtımını kesintisiz şekilde sürdürdük.

Operasyonlarımızda yapay zeka (AI) yatırımlarıyla önemli verimlilik artışları sağladık. Koşu kategorisinin dünyada en hızlı büyüyen markalarından biri olan Hoka'nın Türkiye dağıtım haklarını aldık. 2025 itibarıyla Hoka'nın Türkiye genelindeki dağıtımını üstlenerek, şirketimizin sektördeki etkisini daha da artırmayı hedefliyoruz.

2024 yılını yeni mağaza açılışları, e-ticaret yatırımları ve operasyonel iyileştirmelerle birlikte %90... büyüme ve 3.075.000.000... TL ciro ile kapattık; 289.000.000... TL EBITDA ve 1.071.000... TL net kâr elde ettik.

Ekonomik zorlukların öngörüldüğü 2025 yılında, büyüme stratejimiz doğrultusunda beş yeni mağaza açmayı planlıyoruz. Hoka markasının Türkiye genelindeki dağıtımını güçlü lansmanlarla destekleyeceğiz. Ayrıca, GAP markasının Türkiye'deki tek yetkili toptan dağıtım hakkını sahibi olarak, Sportive'in sektördeki etkisini ve öncü pozisyonunu daha da güçlendireceğiz.

Sportive, güçlü hissedarlık yapısıyla, aktif spor alanındaki liderliğini 2025 yılında da sağlamlaştırmaya devam edecektir.

Saygılarımla

**Zeynep Selgur**

Sportive Genel Müdürü

# ORTOPRO

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

“

*Ortopro 2024 yılında gelir anlamında bir önceki yıla göre Dolar bazında %18 ve karlılık olarak da %10 büyümeye başarısını göstermiştir.*

2024 yılında da, son 7 yıl da olduğu gibi müşteri memnuniyetini ön planda tutarak, kaliteden ödün vermeden Türkiye ve uluslararası pazarlardaki mevcudiyetini artırarak, bütçesel anlamda tüm finansal yükümlülüklerini yerine getirmiş, gelir anlamında bir önceki yıla göre Dolar bazında %18 ve karlılık olarak da %10 büyümeye başarısını göstermiştir.







## ORTOPRO GENEL MÜDÜRÜ'NDEN...

2024 yılında da Türkiye özelinde enflasyonist baskılar ve yüksek ticari faizlerin negatif etkileri devam etmiştir. Özellikle döviz ve TL arasındaki kur ve enflasyon dengesizliği iş gücü maliyetlerini negatif yönde artırmış, yurt dışı pazarlarda dolar bazlı maliyet artışlarımız kaçınılmaz olmuştur.

Bu olumsuzluğa rağmen mevcut yurt dışı pazarlarımızdaki iş ortaklarımızla yeni projeler gerçekleştirip pazar payımızı korumayı başardık. Diğer taraftan Rusya ve Kolombiya başta olmak üzere devam eden ürün kayıt proseslerimizi tamamladık ve Rusya, Kolombiya, Suriye gibi ülkelerden ilk resmi siparişlerimizi almayı başardık. Arjantin ve Ukrayna gibi pazarlarımızdaki ekonomik ve jeopolitik krizlere rağmen, bu pazarlarda karşılaştığımız yavaşlamaları, özellikle Ortadoğu, Afrika ve Asya da ki iş ortaklarımızla geliştirdiğimiz yeni projelerle ve en önemlisi 2023 yılında başladığımız Belarus OEM projemizle telafi etmeyi başardık.

2024 yılında Türkiye pazarında gelirlerimizi dolar bazlı olarak %60 gibi çok iddialı bir oranda büyütmeyi başardık. 2023 yılında, yurt dışı pazarlarda uzun yıllardır kullandığımız "Covision" markamız ile de Türkiye de üst segment yeni ürünlerimizin lansmanını gerçekleştirmiştik. Bu başarılı lansmanın ilk sonuçlarını 2024 yılında almaya başladık ve özellikle yeni ürünlerimiz "Ancal", "Reflecto" ve "Integro" diz ve kalça ürünlerimiz ile hekimlerimizin beğenisini kazandık.

Her yıl olduğu gibi uluslararası fuarlarda yer alarak marka bilinirliğimizi artırmak yeni iş ortakları ile tanışmak için "Arab Health Dubai" ve "Medica Düsseldorf" organizasyonlarına katıldık, ürünlerimizin ve markamızın tanıtımını gerçekleştirdik.

2025 yılında da yakaladığımız büyüme ivmemizi sürdürüp özellikle yeni başlayacağımız Fas, Irak, Kolombiya, Rusya, Suudi Arabistan, Suriye, Tunus ve Venezuela gibi pazarlarda başarılı sonuçlar almayı ve sürdürülebilir büyümemizi devam ettirmek istiyoruz.

Elde ettiğimiz başarılar noktasında, emeği geçen tüm Ortopro çalışanlarına, Türkiye ve dünyanın farklı köşelerindeki iş ortaklarımıza, bizi tercih eden hastaneler ve kıymetli Ortopedi ve Beyin Cerrahlarımıza ve her daim bize güvenip destek olan İş Girişim ve İş Yatırım Yönetimi ve paydaşlarına da teşekkür ediyoruz.

**Mehmet Özkan**  
Genel Müdür

# 2024 YILI FAALİYETLERİNİN ÖZETİ

## Finansal Faaliyetler

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

2024 yılında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföy vadeli mevduatta ve yatırım fonlarında değerlendirilmiştir.

2024 yılında portföy şirketlerimizden Sportive Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.'nin ("Sportive") ortaklarından Kamil Toksöz ve Şamil Toksöz'ün sahip olduğu %9,3689 oranında payın tamamı satın alınarak Sportive'in %100 ortağı olunmuş, ardından Sportive'den %50 oranında çıkış işlemi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca İştirakimiz Tatilbudur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.'nin ("Tatilbudur") %24,06 oranında pay sahibi olan Çetin Yılmaz'ın payları İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından satın alınmıştır.

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

31 Aralık 2024 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
Sportive Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	50,00
Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.	25,50
Tatil Budur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.	64,15

## İdari Faaliyetler

### İnsan Kaynakları

2024 yıl sonunda İş Girişim Sermayesi kadrosu 15 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

2023 yılı ortaklar olağan Genel Kurul toplantısı 26 Mart 2024 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 dağıtımı kararından oluşmaktadır. Olağan Genel Kurul toplantısında

dönem kârından bedelli sermaye artırımını ve/veya nakit kâr payı dağıtılmamasına karar verilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısı sonuçları ise 4 Nisan 2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısında katılım oranı %61,23 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 ve 2024 yılı için açıklanan mali tablolar enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmuştur. Ayrıca 30 Aralık 2023 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan 555 sıra nolu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile 2024 yılı yasal kayıtları enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmuştur.

### Özel Açıklama

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2024 yılında 39 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

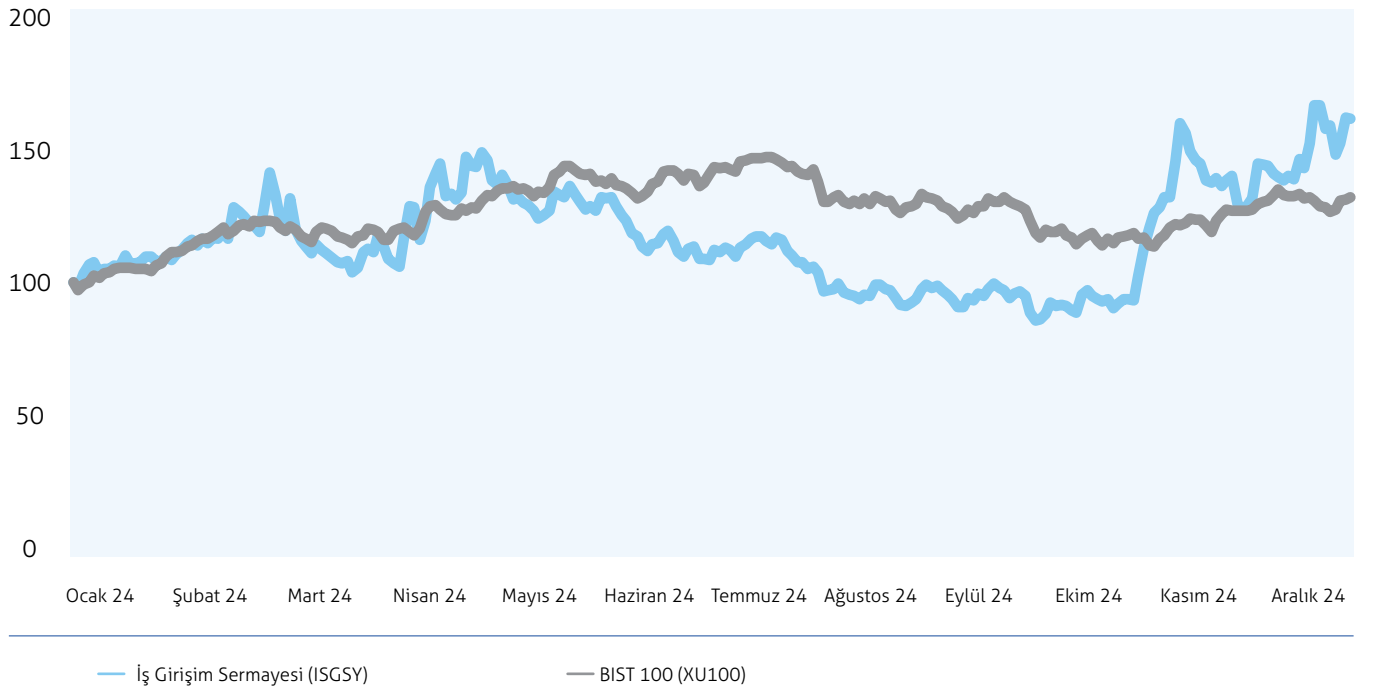
# BORSA İSTANBUL'DA İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ

## Piyasa Değeri

TL	2024
Piyasa Hisse Fiyatı (*)	40,50
Piyasa Değeri	3.023.425.440

(\*) Kaynak olarak Forex kullanılmıştır.

## ISGSYO Hisse Fiyatı



# KÂR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

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

a) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmamasını ve pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirket'in büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,

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

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

öngören bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

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

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

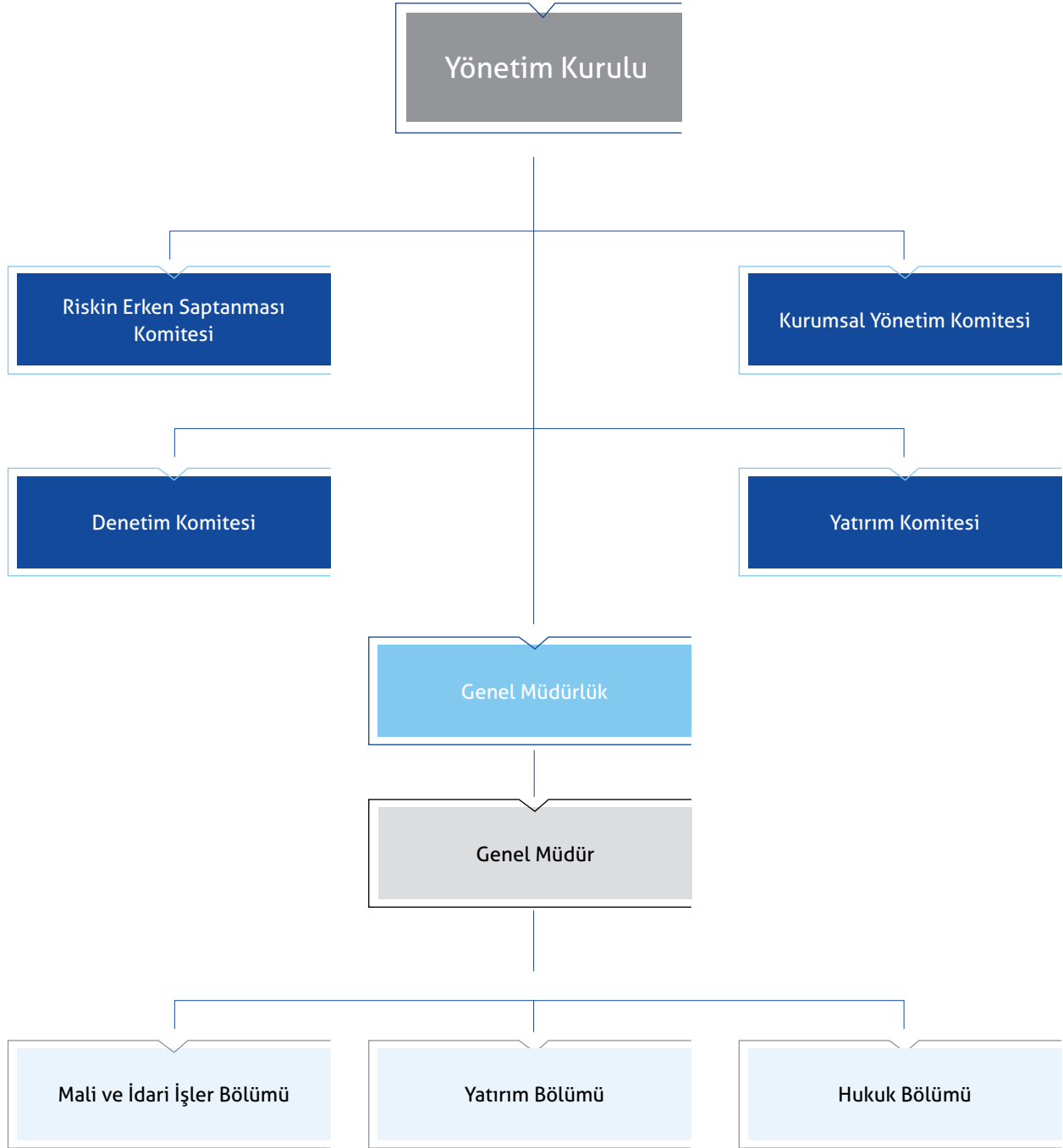
Ayrıca, Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak, sermaye piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına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

## 2024 YILINDA YÜRÜRLÜĞE GİREN YASAL DÜZENLEMELER

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı ile Enflasyon Muhasebesi uygulamasına ilişkin Duyuru yapılmıştır. 2023 ve 2024 yılları 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 2024 yılı yasal kayıtları enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.



# ORGANİZASYON ŞEMASI



# ŞİRKET ETİK KURALLARI

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

İş Girişim Sermayesi;

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

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

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

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

Çalışanlar;

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

# 2024 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

## KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz faaliyetlerini sermaye piyasası mevzuatına göre yürütmekte olan halka açık bir kuruluştur. Şirket kurucu ortaklarının sahip olduğu kurumsallaşma anlayışı, 2000 yılında kurulan İş Girişim Sermayesi'nde de uygulamaya konulmuştur. Şirketimiz, çalışanları, ortakları ve diğer menfaat sahipleri ile eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk gibi kavramlar çerçevesinde sürdürdüğü ilişkileri daha fazla geliştirmek ve bu ilkeleri yazılı kurallar halinde kamuya duyurarak kurumsal anlayışa dayandırma amacını benimsemiştir. Şirketimiz 2012 yılı içinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin zorunlu maddelerine uyum sağlama çalışmalarını tamamlamıştır. Zorunlu olmayan ilkelerin çoğunluğu uygulanmakta olup uygulanmayan bazı ilkelere 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](http://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 16 Ocak 2025 tarihinde bir rapor sunulmuştur.

	Burcu Perişanoğlu	Bilge Yılmaz
Telefon	212 – 325 17 44	212 – 325 17 44
E-posta	<a href="mailto:bkalender@isgirisim.com.tr">bkalender@isgirisim.com.tr</a>	<a href="mailto:byimaz@isgirisim.com.tr">byimaz@isgirisim.com.tr</a>
Lisans	Düzye 3 ve Kurumsal Yönetim	

## Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı, Özel Denetçi Atanması

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

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

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

## 2024 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

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	26 Mart 2024	25	61,23

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.

### 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.

2024 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında pay sahibi şirketler ile karşılıklı iştirak durumu söz konusu olmamıştır.

2024 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 dağıtımını yapacağı bunun yanında ortaklara kâr payı avansı dağıtılması hususuna da yer verilmiştir.

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

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

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

Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak dağıtılabilir kârın en az %30'una kadar hesaplanacak temettünün nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılmasını, öngören bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

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

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

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

2024 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 bildirim yanı sıra internet sitemizde de yayımlanmaktadır. Bunun yanı sıra, ticari sır niteliğinde olmayan bilgiler ve yapılan basın açıklamaları da şirketin internet sayfasında yer almaktadır. Dönem içinde 39 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](http://www.isgirisim.com.tr) şeklindedir. Şirket internet adresi Türk Ticaret Kanunu gereği 25 Ekim 2013 tarihinde tescil edilmiş ve bu işlem 1 Kasım 2013 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir.

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

# 2024 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

## Faaliyet Raporu

Şirket yıllık faaliyet raporunda Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

### Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile önemli oranda menfaat ilişkisi olan gruplar; çalışanlar, pay sahipleri ve şirketin iştirakleridir. Şirket çalışanları hak ve sorumlulukları ile ilgili olarak üst düzey yönetimle yapılan toplantılarda bilgilendirilmektedirler. Ayrıca, çalışanların hak ve sorumluluklarını belirleyen ve Yönetim Kurulu'nun ve Şirket üst yönetiminin düzenlediği iç düzenlemeler bulunmaktadır. Şirket iştiraklerinin Yönetim Kurulu toplantılarında ise, yapılan anlaşmalara uyum, iştirakler için ana şirket yönetimince alınan kararlar hakkında bilgi verilmektedir. Menfaat sahipleri SPK'nın kamuyu aydınlatma açıklamaları çerçevesinde elektronik ortamda bilgilendirilmektedir. Şirket ve menfaat sahipleri arasında her an iletişim kurulabileceğinden ve iletişim konusunda sorun yaşanmamasından dolayı Şirketin mevzuata veya etik kurallara aykırı davranışı olması durumunda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi derhal bilgilendirilebilir. Bu sebeplerden dolayı iletişimle ilgili özel bir mekanizma oluşturulmamıştır.

### Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

### İnsan Kaynakları Politikası

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

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

Dönem içinde çalışanlardan, çalışma şartları, personel politikaları gibi konularda 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 3 adet bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi bulunmaktadır. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adayları 25 Mart 2024 tarihli Kurumsal Yönetim Komitesi kararı ile Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmuş olup, 25 Mart 2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile de aday gösterilmeleri kararlaştırılmıştır. 2024 yılında yapılan olağan Genel Kurul toplantısında aday gösterilen 3 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 2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu'nda 2 kadın üye bulunmaktadır.

#### **Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı**

Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2024 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 hisimlarım 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.



# 2024 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

## Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim

### Nevzat Burak Seyrek (Yönetim Kurulu Başkanı)

1970 doğumlu olan Sayın Nevzat Burak Seyrek, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Eğitim Müdürlüğü'nde Kredi Uzmanı, 1994-1996 yılları arasında İşbank GmbH Frankfurt'ta Kredi Uzmanı, 1996-2001 yılları arasında İşbank GmbH Frankfurt'ta Müdür Yardımcısı, 2001-2004 yılları arasında Başkent Şubesi'nde Müdür Yardımcısı, 2004-2007 yılları arasında Ostim Şubesi'nde Şube Müdürü, 2007-2010 yılları arasında Ankara Merkez 2. Bölge Müdürü, 2010-2011 yılları arasında Ticari Bankacılık Ürün Bölümü Müdürü, 2011-2013 yılları arasında Ticari Bankacılık Satış Bölümü Müdürü, 2013 yılında KOBİ ve İşletme Bankacılığı Satış Bölümü Müdürü olarak görev almıştır. 1 Ekim 2013 tarihinde İşbank AG Genel Müdürlüğüne atanmış olan Nevzat Burak Seyrek, 2016 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığına atanmış, 2023 yılı Aralık ayında ise I. Genel Müdür Yardımcılığına yükseltilmiş olup, halen bu görevi sürdürmektedir.

### Özge Bulut Maraşlı (Yönetim Kurulu Üyesi)

Üst düzey yöneticilik, Yönetim Kurulu üyeliği ve Başkanlığı görevleriyle FMCG, Medya ve Holdinglerde görev yapan Özge 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, İş Girişim 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 mezundur. 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 Birimler 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 Yönetim Kurulu Başkan Vekili, 2020-Mart 2022 dönemi arasında Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş.'de (Türkiye Menkul Kıymetleştirme Şirketi) Yönetim Kurulu Üyesi ve 2021-2024 yılları arasında İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Kubilay Aykol, 20 Temmuz 2023'de İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye Genel Müdür olarak atanmış olup, İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesidir. Sayın Aykol Sportive Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.



### Cemal Küçüksözen (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Cemal Küçüksözen 1984 yılında Gazi Üniversitesi İktisat Bölümü'nde lisans eğitimini tamamlamıştır. 1995 yılında Gazi Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Muhasebe- Finansman bölümü'nde Yüksek Lisans (1995) ve Ankara Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme alanında Doktora (2004) eğitimlerini tamamlamıştır. Türkiye'deki eğitimlerinin yanı sıra Amerika'da Amerikan Sermaye Piyasaları, MBA Dersleri, Finansal Sistem ve Piyasalar üzerinde eğitimler almış, 1997 yılında "İleri Düzey Yönetici Programı" (Advanced Management Program)'nı tamamlamıştır. 1996-1997 yıllarında Türk Telekom Değer Tespit Komisyon Üyeliği, 1998-2001 yıllarında Türk Telekom Satış ve İhale Komisyonu Üyeliği ve 2007-2008 yıllarında Türkiye Muhasebe Standartları Kurul Üyeliği yapmıştır. 1984-2016 yıllarında Sermaye Piyasası Kurulu'nda aktif olarak görev almıştır. 2018-2020 yıllarında Astaldi-Türkerler Ortak Girişimi'nde İdari ve Mali İşler Koordinatörü olarak görev almıştır. Bilimsel ve Mesleki olarak Sermaye Piyasası Kurulu Meslek Personeli Derneği, Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler (SMMM) Odası ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği üyelikleri devam etmektedir.

### Özgür İncekara (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Sayın Özgür İncekara 1990 yılında Hacettepe Üniversitesi Edebiyat Fakültesi İngilizce Dil Bölümü'nde lisans eğitimini tamamlamıştır. 1990 yılında Florida Atlantic Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde Eğitim alırken Olympus America Inc.'de Başkan Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Özgür İncekara, Türkiye'ye döndükten sonra İncekaralar A.Ş.'nin yönetim kadrosunda yer aldı. 1995 yılında Genel Müdür Yardımcısı, 1997 yılında Genel Müdür olmuş olup, 2002 yılından bu yana İcra Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. 2002-2004 yıllarında TÜGİAD (Türkiye Genç İşadamları Derneği) Yönetim Kurulu Üyeliği, 2003-2006 yıllarında TÜGİAD Ankara Şubesi Yönetim Kurulu Üyeliği, SADER (Sağlık Ürünleri Sanayicileri ve Temsilcileri Derneği) Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmıştır. 2005-2006 yılları arasında TEDMER (Türkiye Etik Değerler Vakfı) Yönetim Kurulu Üyeliği ve 2005-2006 yılları arasında ATO (Ankara Ticaret Odası) Tıbbi Cihaz ve Ürün Satıcıları ve Özel Hastaneler Komitesi Üyeliği yanı sıra, 2010 yılında TEİD (Etik ve İtibar Derneği) kurucu üye olarak yer aldı, bunun yanında TKSSD (Türkiye Kurumsal Sosyal Sorumluluk Derneği), TKYD (Türkiye

Kurumsal Yönetim Derneği), SEIS (Türkiye Sağlık Endüstrisi İşverenleri Sendikası), DEİK (Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu) Asya ve Avrupa Birliği Çalışma Konseyleri üyesi ve İcra Kurulu Üyelikleri Türkiye – Japonya İş Konseyi ve Türkiye-Danimarka İş Konseyi, TABA (Türk Amerikan İşadamları Derneği), CCIFT (Türkiye Fransız Ticaret Odası), BCCI (Türkiye İngiliz Ticaret Odası), AHK (Alman-Türk Ticaret Odası) Ticaret ve Sanayi), HUMED (Hacettepe Üniversitesi Mezunlar Derneği), Ankara Caz Derneği ve Beşiktaş Jimnastik Kulübü (BJK). SGT (Türkiye Sağlık Gönüllüleri) Yönetim Kurulu Üyeliği ve 2008-2020 yılları arasında tüm ticareti kontrol eden Odalar ve Borsalar Birliği'nde (TOBB) Türkiye Medikal Meclisi Başkanlığı görevini 12 yıl boyunca sürdürmüştür. Sağlık Bakanlığı, Tedavi Hizmetleri Genel Müdürlüğü, Tıbbi Cihaz Bilimsel ve Teknik Danışma Komisyon üyelikleri ile sağlık sektörüne değerli katkıları devam etmekte olup TOBB Üniversitesi Elektrik-Elektronik Bölümünde şu an Danışma Kurulu Üyeliğini aktif olarak sürdürmektedir.

### 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 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.

## 2024 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

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 Cemal Küçüksözen (Başkan) ve Özge Bulut Maraşlı 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 Özge Bulut Maraşlı (Başkan-Bağımsız Üye), Cansel Nuray Aksoy ve Burcu Perişanoğlu'dur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nde Özgür İncekara (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 üç bağımsız üye bulunduğu için ve Kurumsal Yönetim İlkelerine göre Denetim Komitesinin tamamının, diğer komitelerin de başkanlarının bağımsız üye olmaları gerektiğinden üyeler iki komitede de görev almaktadırlar. Bağımsız olmayan üyenin ise Şirket dışında görev yaptığı kurumdaki sorumluluk alanı ve tecrübeleri nedeniyle iki komitede de yer alması uygun bulunmuştur.

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

### Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

## Şirketin Stratejik Hedefleri

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

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

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

Şirketin misyonu internet sayfasında yayımlanarak kamuya duyurulmaktadır.

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

## Mali Haklar

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

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

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

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Şirket üst düzey yöneticilerine yıl içinde sağlanan ücret ve menfaatlerin toplamı brüt 34.923.294 TL'dir.

# RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL

Şirketimizin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

## Piyasa riski

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

## Likidite riski

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

## Sermaye yatırımı riski

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

## Kredi riski

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

## Operasyonel risk

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

## İtibar riski

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

## Risklerin değerlendirilmesi

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

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

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

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

Şirketimizde operasyonel risk seviyesi düşük düzeydedir.

## Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

# HUKUKİ AÇIKLAMALAR

## İlişkili Taraf İşlemleri

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

İlişkili taraflar ile gerçekleşen gelir-gider işlemleri aşağıda verilmiştir.

İlişkili şirketler ile 2024 yılı içinde yapılan işlemler sonucunda;75.646.314 TL mevduat faizi, 25.095.468 TL temettü geliri ve 6.565.458 TL danışmanlık geliri elde edilmiştir. 2.367.259 TL sigorta gideri, 4.325.313 TL ofis genel gideri,200.790 TL işlem, komisyon ve danışmanlık gideri, 1.599.348 TL hizmet gideri, 12.050.953 TL finansman komisyon gideri, ofis kirası olarak ilişkili şirkete 3.617.570 TL ve genel kurul salon kirası için 79.051 TL gider yapılmıştır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in 850.000.000 TL anapara, 34.000.000 TL faiz ile 884.000.000 TL kredili işlemi bulunmaktadır

## Şirketler Topluluğu ile İlişkiler

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

"2024 faaliyet yılında gerek hakim şirket ve gerekse hakim şirketin bağlı şirketleri ile Şirketimiz arasında yapılmış olan işlemlerin tümü olağan ticari faaliyetlerimizin gerektirdiği işlemler olup söz konusu işlemler piyasa koşullarına uygun şartlarda gerçekleştirilmiştir. Bahse konu işlemlerin yapıldığı anda her bir işlemin yapılmasına uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Bu nedenle, 2024 faaliyet yılına ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre Şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan bir önlem bulunmadığı sonucuna ulaşılmıştır."

## Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

2024 yılı içinde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve diğer bazı hakların brüt toplamı 34.923.294 TL'dir.

## Bağış ve Yardımlar

Şirket, dönem içerisinde herhangi bir bağışta bulunmamıştır. Şirket 2023 yılında T.C. İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı'na (AFAD) 1.000.000 TL tutarında bağış yapmış 2023 Olağan Genel Kurul Toplantısında ortaklarına bilgi vermiştir.

## Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemi içerisinde bulunan şirketimizin mevcut 250.000.000.- TL olan kayıtlı sermaye tavanının 500.000.000.-TL olarak güncellenmiş ve kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 2024-2028 yıllarını kapsayacak şekilde uzatılmıştır.

## 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.

# SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM ÇERÇEVESİ

## 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 İlişkileri Yöneticisi de komitenin doğal üyesidir. Yatırımcı İlişkileri Birimi Şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimi sağlamakla görevli olan Komitenin görev yönetmeliği Şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Yatırımcı Biriminin faaliyetlerini içeren Yatırımcı İlişkileri 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 de içeren bir politika oluşturmuştur. Bununla 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 yayımlamıştır.

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 örmeye 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.

# İLETİŞİM

İŐ Kuleleri Kule 3, Kat: 4

34330 Levent - İstanbul

**Tel:** (0212) 325 17 44

**Faks:** (0212) 270 58 08

**E-posta:** [info@isgirisim.com.tr](mailto:info@isgirisim.com.tr)



[www.isgirisim.com.tr](http://www.isgirisim.com.tr)