



Türkiye’de Girişim Sermayesi Fonları ve İş Girişim Sermayesi

Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü
Uluslararası Finansal Yönetim Enstitüsü

“Şirket Finansmanı ve Halka Açılmada Yeni Yol Haritası: Girişim Sermayesi ve Özel Sermaye Şirketleri” Konferansı

21 Mart 2008-İstanbul

I. Türk Girişim Sermayesi Fonu Pazarı

Girişim Sermayesi –Talep ve Rekabet

- ☑ **Kısıtlı sermaye ve uzun vadeli borç olanakları**
 - **Büyük ekonomi – KOBİ'ler pastanın daha fazlasını almak istiyor**
- ☑ **Sektörlerin çoğu hala ufak oyuncularından ibaret**
 - ➔ **Konsolidasyon için potansiyel**
- ☑ **Şirketlerin istekleri ana faaliyetlerine odaklanmak ve ana iş kolu olmayan faaliyetleri satmak**

Çıkış Olanakları

- ☑ **Gelişmiş pazarlara göre çok daha uzun vadeli büyüme potansiyeli**
- ☑ **Çok uluslu şirketlerin Türkiye’de satın alma düşünceleri**
- ☑ **İMKB – Doğu Avrupa’nın en likit borsalarından biri**
 - **2006 yılında günlük ortalama 919 mn. ABD\$ işlem hacmi**

Türkiye Girişim Sermayesi Pazarında Yasal Düzenlemeler

☑ Kuruluş biçimi itibarı ile Girişim Sermayesi Fonları ikiye ayrılır:

1. Türkiye’de aktif olan ve “off-shore”da kurulu yabancı fonlar
2. SPK mevzuatına tabi olanlar:
 - Kurumlar ve gelir vergilerinden muafiyet
 - Yerli şirketlere yatırım yapma zorunluluğu
 - Girişim Sermayesi fonunun pay sahipleri veya yönetiminin %10’dan fazla pay sahibi olduğu şirketlere yatırım yasağı
 - Toplam fon miktarınının asgari %50’sini şirketlere aktarma zorunluluğu
 - Kuruluştan en geç 3,5 yıl sonra halka arz ya da nitelikli yatırımcılara satış zorunluluğu

II. İş Girişim Sermayesi'ne Genel Bakış

www.isgirisim.com.tr

İş Girişim Sermayesi – Tarihçe

Türkiye Girişim Sermayesi Sektörü'nde 10 yatırım ve 2 başarılı çıkış gerçekleştirmiş tek fon...

2000

➤ 29,3 milyon ABD\$ fon büyüklüğü ile Türkiye'nin en büyük Girişim Sermayesi şirketi olarak, SPK kurallarına tabi kuruluş

2002

➤ Probil ve ITD, sistem entegrasyonu alanında ilk iki yatırım

2003

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

2004

➤ Step, ev aksesuarları ve halı perakendeciliği alanında, beşinci yatırım
➤ İMKB'de halka arz (%37,69; Halka arz piyasa değeri : 57,78 mn ABD\$)

2005

➤ Tüyap, fuarcılık sektörü alanında, altıncı yatırım

2006

➤ **İlk çıkışın tamamlanması → Cinemars hisselerinin kurucu ortaklara/yabancı bir girişim sermayesi fonuna satışı**

➤ Beyaz, operasyonel filo kiralama alanında, yedinci yatırım

2007

➤ **İkinci çıkışın tamamlanması → Tüyap hisselerinin mevcut pay sahiplerine geri satılması**

➤ Yalıtım malzemeleri üreticisi Ode, sekizinci yatırım

➤ Ortopedik Cerrahi Malzeme İthalatçısı ve Üreticisi Ortopro, dokuzuncu yatırım

➤ Türkmed Diyaliz Kurumları, onuncu yatırım

Toplam sermaye yatırımı: 47,54 milyon ABD\$

Toplam sermaye ve borç plasmanı: 267,5 milyon ABD\$

İş Girişim Sermayesi Yatırım Kriterleri ve Öncelikli Sektörler

YATIRIM KRİTERLERİ

- ☑ **Yüksek getiri beklentisi**
- ☑ **Yüksek fakat gerçekçi büyüme beklentisi** – organik ve inorganik, yerel ve uluslararası
- ☑ **Operasyonel karlılık**
 - Mevcut durum itibarıyla
 - Operasyonel iyileştirmeler ile değer yaratarak karlılığı geliştirme potansiyeli
- ☑ **Güçlü, deneyimli, yaratıcı ve işini benimsemiş, hızlı karar alabilen, dürüst ve yüksek enerjili yönetim ekibi**
- ☑ **Sürdürülebilir rekabet gücü, farklılaşma**
 - Lider pazar payı
 - Kuvvetli nakit akımı
 - Markalaşma
 - Güçlü, gerçekçi ve taklit edilmesi güç iş planı
 - Güçlü dağıtım kanalı
 - Özgün bir konsept/rekabet avantajı olan ürünler
 - Patent
- ☑ **Çıkış olanakları**
 - Finansal/Stratejik alıcıya satış
 - Halka arz
 - Mevcut pay sahiplerine satış

ÖNCELİKLİ SEKTÖRLER

Tüm sektörlerdeki fırsatlarla ilgilenmekle beraber, hedeflenen öncelikli sektörler:

- ☑ **Perakende**
- ☑ **Markalı hızlı tüketim malları**
- ☑ **Hizmet**
 - Toplu Yemek (Catering)
 - Güvenlik
 - Bina Yönetimi
 - Lojistik
- ☑ **Sağlık ve İlaç**
- ☑ **İnşaat Malzemeleri**
- ☑ **Kimya**
- ☑ **Eğitim**
- ☑ **Turizm**
- ☑ **Enerji**
- ☑ **TMT (Teknoloji, Medya, Telekom)**