



# Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

01.01.2021 – 30.09.2021 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

# İÇİNDEKİLER

- I. GENEL BİLGİLER
- II. ŞİRKET PORTFÖYÜ HAKKINDA BİLGİLENDİRME
- III. ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER
- IV. DÖNEM İÇİNDEKİ ÖNEMLİ GELİŞMELER
- V. DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER
- VI. İDARİ FAALİYETLER
- VII. HUKUKİ AÇIKLAMALAR

## I. GENEL BİLGİLER

<b>Rapor Dönemi</b>	01.01.2021 - 30.09.2021
<b>Ticaret Ünvanı</b>	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>Kuruluş Merkezi / Tarihi</b>	İstanbul / 22.01.2010
<b>Çıkarılmış Sermayesi</b>	385.000.000 TL
<b>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>	2.000.000.000 TL
<b>Ticaret Sicil Merkezi /Sicil No</b>	İstanbul / 722576
<b>BIST İşlem Kodu</b>	GOZDE
<b>Web Adresi</b>	<a href="http://www.gozdegirisim.com.tr">www.gozdegirisim.com.tr</a>

Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Gözde Girişim Sermayesi/Şirket/Ortaklık) kayıtlı sermayeli olarak çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK/Kurul) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına (GSYO) ilişkin düzenlemelerinde (Tebliğ III – 48.3) yazılı amaç ve konularla iştiğal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan orta ve uzun vadeli yatırımlara yöneltme amacıyla iştiğal eden halka açık bir anonim ortaklıktır. Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet sınırlamaları ve portföy sınırlamalarında SPK'nın ilgili düzenlemelerine ve mevzuatına uyulmaktadır.

Gözde Girişim Sermayesi, Gözde Finansal Hizmetler A.Ş. (Gözde Finansal) ticari unvanıyla FFK Fon Finansal Kiralama A.Ş.'nin (FFK) finansal tablolarında satış amaçlı elde tutulan varlık olarak gösterilen Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. (TFKB) hisseleri ile FFK'nın iştirakleri arasında yer alan Kaynak Finansal Kiralama A.Ş. (Kaynak Finansal) hisselerinin kısmi bölünmesi yoluyla ve aynı sermaye olarak konulması suretiyle, FFK'nın ortakları tarafından 22 Ocak 2010 tarihinde kurulmuştur. Söz konusu kısmi bölünme ile Şirket halka açık hale gelmiş ve ilk kez 31 Mart 2010 tarihinde finansal tablo düzenleyerek SPK ve Borsa İstanbul'a (BIST) sunmuştur. Gözde Finansal, 13.12.2010 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile; GSYO'ya dönüşüm, kayıtlı sermaye sistemine geçiş, sermaye artırımı, portföy işletmeciliği lisansı almak için SPK'ya başvuru yapmıştır. SPK'nın 25.03.2011 tarihli 2011/12 sayılı haftalık bülteninde; Gözde Finansal'ın 'Gözde Girişim Sermayesi' ünvanlı bir GSYO'ya dönüşümüne ilişkin esas sözleşme tadilinin uygun görülmesi talebinin ve Gözde Finansal'a portföy işletmeciliği faaliyet yetki belgesi verilmesine ilişkin talebinin SPK tarafından olumlu karşılandığı kamuoyuyla paylaşılmıştır. 10 Haziran 2011 tarihinde düzenlenen 2010 yılına ilişkin Ortaklar Olağan Genel Kurulu'nda, Gözde Finansal'ın GSYO'ya dönüşümü ve bu vesileyle portföy işletmeciliği yetki belgesi edinimine ilişkin hususları da kapsayacak şekilde esas sözleşme tadil tasarısı görüşülmüş ve Genel Kurul'ca onaylanmıştır. 11 Temmuz – 25 Temmuz 2011 tarihleri arasında gerçekleştirilen sermaye artırımını müteakip esas sözleşme tadilinin 28.07.2011 tarihinde Ticaret Siciline tescilli ile Gözde Finansal'ın, GSYO'ya dönüşüm işlemi tamamlanmıştır. Şirket, 28.07.2011 tarihinden itibaren faaliyetlerine SPK'nın Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde (Tebliğ – III-48.3) yazılı amaç ve konularla iştiğal etmek üzere 'Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.' ticari unvanıyla devam etmektedir.

Gözde Girişim Sermayesi'nin 30.09.2021 tarihi itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından takip edilen esaslar dâhilindeki fiili dolaşımdaki pay oranı %30,39'dur. Şirket hisse senetleri 25 Ocak 2010 tarihinden itibaren BIST'te işlem görmektedir. Şirket hisse senetlerinin borsa işlem kodu GOZDE'dir.

Şirket'in 30.09.2021 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda sunulmuştur. İmtiyazlı pay yoktur.

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	114.466.300,43	%29,73
Yıldız Holding A.Ş.	87.719.769,15	%22,78
Üs Holding A.Ş.	59.409.902,72	%15,43
Franklin Templeton Luxembourg SA	19.250.000,00	%5,00
Diğer	104.154.027,7	%27,06
<b>Toplam</b>	<b>385.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>

Şirket'in merkezi Kısıklı Mahallesi Çeşme Çıkma Sokak Yıldız Holding Apt. No:6/1 Üsküdar İstanbul adresindedir. Şirket'in ayrıca şubesi bulunmamaktadır. 30.09.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam personel sayısı 3 kişidir.

## II. ŞİRKET PORTFÖYÜ HAKKINDA BİLGİLENDİRME

Gözde Girişim Sermayesi, gelişme potansiyeli taşıyan, kaynak ve yapılandırma ihtiyacı olan girişim şirketleri ve projelerine, yatırım yapmak amacıyla kurulmuş halka açık bir şirkettir.

Gözde Girişim Sermayesi, finansal ve operasyonel yapılandırma ihtiyacı olan, nispeten süratli geri dönüş ve yüksek finansal getiri vadeden, gıda dışı şirketlere yatırım yapmayı hedeflemektedir. Yıldız Holding'in uzun yıllar süresince geliştirdiği stratejik üstünlükleri, bilgi birikimini ve uzman kaynakları verimli biçimde kullanmayı prensip edinmiştir. Mevcut yatırım portföyü de bu stratejiyi yansıtmaktadır.

Gözde Girişim Sermayesi'nin 30.09.2021 tarihi itibarıyla yatırım portföyünde yer alan portföy şirketleri ve pay oranları aşağıdaki şekildedir;

	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Pay Oranı (%)	Faaliyet Konusu
<b>Finans</b>			
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	Türkiye	10,57	Katılım Bankacılığı
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Türkiye	<1	Katılım Bankacılığı
<b>Perakende</b>			
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	Türkiye	22,94	İndirim Marketleri
Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.	Türkiye	11,50	Ayakkabı Perakendeciliği
<b>İmalat Sanayi</b>			
Makina Takım Endüstrisi A.Ş.	Türkiye	14,60	Sanayi Ürünleri
<b>Hızlı Tüketim</b>			
Azmüsebat Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	97,61	Hızlı Tüketim
<b>Toptan Ticaret</b>			
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.	Türkiye	32,21	Teknolojik Ürünler Dağıtım
<b>Ambalaj</b>			
Polinas Plastik Sanayii ve Ticareti A.Ş. *	Türkiye	99,00	Ambalaj

\*bknz. Dönem içi gelişmeler

# BAŞLICA PORTFÖY ŞİRKETLERİ

## FİNANS

### Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.

Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. (TFKB) 30 Aralık 2005 tarihinde Anadolu Finans ve Family Finans şirketlerinin birleşmesi sonucu kurulmuştur. Gözde Girişim Sermayesi'nin TFKB'deki pay oranı %10,57'dir.

## PERAKENDE

### Şok Marketler Ticaret A.Ş.

Şok Marketler Ticaret A.Ş. (Şok Marketler) organize perakendecilik sektöründe faaliyet göstermekte olup temel ihtiyaç maddelerini müşterilerin evlerinin yanı başında sunmakta ve uyguladığı her gün ucuz fiyatlarla ev bütçesine katkıda bulunmaktadır. Şok Marketler'in SPK'nın Halka Arz onayıyla, 8-11 Mayıs 2018 tarihlerinde pay başı 10,5 TL baz fiyattan halka arzı gerçekleştirilmiş, 18 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır ve Şirket tarafından girişim sermayesi yatırımı olarak görülmektedir. Şirket, halka arz sürecinin tamamlanmasını takiben ilgili finansal yatırımın gerçeğe uygun değer hesaplamasında "Seviye 1" kullanmıştır. Gözde Girişim Sermayesi'nin Şok Marketler'de pay oranı %22,94'tür.

### FLO Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.

Üretim ve perakendecilik tecrübesiyle Türkiye ayakkabı perakende sektörünün lideri FLO Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş. (FLO), bünyesindeki FLO, Polaris, Kinetix ve Lumberjack gibi markaları ve Türkiye geneline yayılmış FLO Polaris ve SIS mağazalarıyla ayakkabı ve aksesuar satışı gerçekleştirmektedir. Gözde Girişim Sermayesi'nin FLO'da pay oranı %11,50'dir.

## İMALAT SANAYİ

### Makina Takım Endüstrisi A.Ş.

Makina Takım Endüstrisi A.Ş. (Makina Takım), Türkiye'nin ilk kesici takım üreticisi olarak 1957 yılında kurulmuştur. Türkiye'de üretim yapan kesici takım üreticilerinin en büyüklerinden olan Makina Takım, delici, vidalı, kesici ve testere ürün gruplarında çok geniş bir yelpazede üretim yapmakta olup, portföyünde 30.000 değişik ürün mevcuttur. Makina Takım halka açık olup Şirket hisse senetleri Şubat 1986 tarihinden bu yana BIST'te işlem görmektedir. Gözde Girişim Sermayesi'nin Makina Takım'da pay oranı %14,60'tır.

## HIZLI TÜKETİM

### Azmüsebat Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Azmüsebat Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Azmüsebat), Türkiye'nin kendi alanında en eski ve en bilinen markalarından DERBY marka traş malzemelerinin üreticisidir. 1996 Haziran ayında Türkiye'nin tek traş bıçağı üretici firması Derby traş bıçağı fabrikası Azmüsebat tarafından satın alınarak, Kasım 1997'den itibaren Tuzla tesislerinde traş bıçağı üretimine başlamıştır. Gözde Girişim Sermayesi'nin Azmüsebat'ta pay oranı %97,61'dir.

## TOPTAN TİCARET

### Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş. (Penta) 1990 yılında kurulmuş ve 2012 yılı sonunda Mersa Sistem ile birleşmiştir. Penta; 40'ı aşkın küresel markanın ürünlerini ülke geneline yayılmış 7.500'ün üzerinde bayisi aracılığı ile tüm Türkiye'ye dağıtmaktadır. Penta'nın dağıtıcısı olduğu başlıca markalar; Acer, Adobe, Autodesk, Asus, Corsair, Dell-EMC, HP, Exper, Huawei, IBM, Intel, Lenovo, Logitec, Microsoft, MSI, OKI, Seagate, TP-Link, Viewsonic, WD, Zyxel, Wacom'dur. Gözde Girişim Sermayesi'nin Penta'da pay oranı %32,21'dir.

## AMBALAJ

### Polinas Plastik Sanayii ve Ticareti A.Ş.

1982 yılında Türkiye'nin ilk BOPP (Çift Yönde Gerdirilmiş Polipropilen) film üreticisi olarak Manisa'da kurulan Polinas Plastik Sanayii ve Ticaret A.Ş. (Polinas), sektörde lider ve öncü konumundadır. Kuruluşundan bu yana BOPP filmler ve 2012'deki yatırımı sonrası BOPET (çift yönde gerdirilmiş polyester) filmlerle "Esnek ambalaj sektöründe" hizmet veren Polinas, gıda ve gıda dışı esnek ambalaj filmlerinin üretimini gerçekleştirmektedir. Polinas aynı zamanda, bünyesindeki yüksek teknoloji makinalar ile bu ürettiği filmleri ikincil işleme tabi tutarak, metalize filmler, holografik filmler, güvenlik hologramları, bariyer özelliği yüksek kaplı filmler, açma şeritleri gibi esnek ambalaj ürünlerini de piyasaya sunmaktadır. Bu alanda Türkiye'de lider, Avrupa'da ilk 3'te yer almaktadır. Polinas bünyesine kattığı yeni üretim tesisleri ile "esnek ambalaj" filmlerine ilave; "gıda muhafaza ve mutfak çözümleri" (gıda tipi streç filmler, çöp torbaları, alüminyum folyo, buz dolabı poşeti, fırın poşeti, vb.) alanında da üretim ve satış yapar konuma ulaşmıştır. Polinas söz konusu gıda muhafaza ve mutfak çözümleri ürünlerini Sera markası adı altında piyasaya sunmaktadır. Gözde Girişim Sermayesi'nin Polinas'ta pay oranı %99'dur.

### III. FİNANSAL GÖSTERGELER

#### 30.09.2021 itibarıyla Bilanço ve Gelir Tablosu

#### BİLANÇO – Varlıklar

	Bağımsız denetimden geçmemiş 30.09.2021	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2020
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>166.442</b>	<b>349.762</b>
Nakit ve nakit benzerleri	55.658	50.703
Ticari alacaklar	38.045	0
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>38.045</i>	<i>0</i>
Diğer alacaklar	68.337	258.782
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>68.337</i>	<i>29.948</i>
Diğer dönen varlıklar	4.402	40.277
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>7.696.882.112</b>	<b>6.032.717.061</b>
Finansal yatırımlar	7.651.028.930	5.993.184.243
Maddi duran varlıklar	21.064	19.553
Diğer duran varlıklar	45.832.118	39.513.265
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>7.697.048.554</b>	<b>6.033.066.823</b>

## BİLANÇO – Yükümlülükler

	Bağımsız denetimden geçmemiş 30.09.2021	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2020
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>852.847.070</b>	<b>1.084.708.699</b>
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	90.066.650	57.604.273
Ticari borçlar	29.781.640	23.173.311
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	<i>29.721.859</i>	<i>22.965.678</i>
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	<i>59.781</i>	<i>207.633</i>
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	74.424	105.660
Diğer borçlar	732.717.501	1.001.024.960
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	<i>732.717.501</i>	<i>1.001.024.960</i>
Kısa vadeli karşılıklar	117.631	141.996
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	<i>117.631</i>	<i>141.996</i>
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	89.224	2.658.499
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>250.197.138</b>	<b>984.551.240</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	-	75.085.555
Diğer borçlar	250.000.000	909.284.323
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	<i>250.000.000</i>	<i>909.284.323</i>
Uzun vadeli karşılıklar	197.138	181.362
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	<i>197.138</i>	<i>181.362</i>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>6.594.004.346</b>	<b>3.963.806.884</b>
Ödenmiş sermaye	385.000.000	385.000.000
Paylara ilişkin primler	197.944.862	197.944.862
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.357.694	4.357.694
Geçmiş yıllar karları	3.376.504.328	1.662.204.425
Net dönem karı/zararı	2.630.197.462	1.714.299.903
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>7.697.048.554</b>	<b>6.033.066.823</b>



## GELİR TABLOSU

KAR VEYA ZARAR KISMI	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2021	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2020
Hasılat	1.695.682.802	74.616.212
Satışların Maliyeti (-)	(1.462.299.629)	(45.538.927)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>233.383.173</b>	<b>29.077.285</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(42.286.109)	(29.676.954)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.730.428.561	199.605.715
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(117.058.682)	(38.474.959)
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>2.804.466.943</b>	<b>160.531.087</b>
Finansman Gelirleri	3.078.383	10.626.293
Finansman Giderleri (-)	(177.347.864)	(281.041.687)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)</b>	<b>2.630.197.462</b>	<b>(109.884.307)</b>
<b>DÖNEM VERGİ GİDERİ</b>	-	-
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>2.630.197.462</b>	<b>(109.884.307)</b>
<b>Pay başı kar / (zarar)</b>	<b>6,832</b>	<b>(0,285)</b>

### 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren 9 aylık ara hesap dönemi içerisindeki satışlar:

Kümaş'ın toplam sermayesinin %100'ünü (Gözde GSYO A.Ş. - %51'ini, Yıldız Holding A.Ş. - %49'unu) temsil eden paylarının devri, 340.000.000 Amerikan doları işletme değerinden net borç tutarı ve net işletme sermayesinin dikkate alınması sonucunda 296.979.916 Amerikan doları hisse bedeli üzerinden 3 Şubat 2021 tarihinde gerçekleşmiştir. 3 Şubat 2021'de KAP'a yapılan özel durum açıklamasında Kümaş'ın sermayesindeki %51 hisseye tekabül eden hisse bedelinin 151.459.757 Amerikan doları olduğu duyurulmuştur. 3 Şubat 2021 tarihli hisse bedeli; devir tarihi itibarıyla düzenlenen finansal tablolara göre nihai uyarlamaya tabi tutulmuş olup, uyarlama sonucunda nihai hisse bedeli 150.931.054,28 Amerikan Doları olmuştur. Hisse bedelinin işlem tarihindeki karşılığı olan 1.076.607.067 TL, Şirket'in hasılatını oluşturmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla hisse bedelinin karşılığı olan ve Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş.'deki yatırımın gerçeğe uygun değeri olarak değerlendirilen 1.111.790.346 TL'ye, Şirket payına düşen işlem masraflarının dâhil edilmesi neticesinde satışın maliyeti 1.114.623.716 TL olarak kayıtlara alınmıştır.

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.'nin halka arzı ile Şirket'e ait 1 TL nominal değerli 5.401.901 adet payın satışı pay başına 32 TL fiyat ile toplam 172.860.832 TL'den gerçekleşmiştir. Hasılat komisyon giderleri düşüldükten sonra 169.673.909 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz yoluyla satılan payların işlem tarihindeki taşınan değeri olan 131.648.462 TL satış maliyetini oluşturmaktadır.

Şirket, bağlı ortaklıklarından Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'deki 111.567.386 adet payını 396.064.220 TL karşılığında İstanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fonuna devir yoluyla satmıştır. Devredilen payların işlem tarihindeki gerçeğe uygun değeri "İndirgenmiş Nakit Akımı" ve "Piyasa Değeri" yöntemleri kullanılarak 182.612.469 TL olarak belirlenmiştir ve bu tutar satışın maliyetini oluşturmaktadır.

Şirket, İstanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fon (Fon)'unda sahip olduğu katılım paylarından 35.082.137,80 TL tutarında katılım payının Fon'a satışı 24.08.2021 tarihinde gerçekleşmiştir. Satışın maliyeti 33.414.982 TL olarak kayıtlara alınmıştır.

**30 Eylül 2020 tarihinde sona eren 9 aylık ara hesap dönemi içerisindeki satışlar:**

Şirket'in portföy şirketlerinden Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'de sahip olduğu payların alım satım işlemlerinden, likidite sağlayıcılık işlemleri kapsamında Borsa İstanbul'da 66.534.455 TL hasılat elde etmiştir ve satış maliyet tutarı 36.503.225 TL'dir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 9 Aralık 2019 tarihli 27 sayılı kararı uyarınca bağlı ortaklıklardan Sebat Çakmak Sınai ve Tüketim Malları San. ve Tic. A.Ş.'nin toplam sermayesinin %100'ünü temsil eden paylarının Can Uluslararası Yatırım Holding A.Ş.'ye ilgili yasal onaylar alındıktan sonra, satış ve devri 8.081.757 TL hisse bedeli üzerinden 9 Mart 2020 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. Sebat Çakmak Sınai ve Tüketim Malları San. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 9.035.702 TL satış maliyetidir.

**Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar:**

Hisse senetleri	30 Eylül 2021	(%)	31 Aralık 2020	(%)
<i>Borsada işlem görmeyen hisse senetleri</i>	4.833.916.096		4.056.442.438	
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	346.696.000	10,57	346.696.000	10,57
Kümaş Manyezit San. A.Ş.	-	-	1.111.790.346	51,00
Flo Mağazacılık ve Paz. A.Ş.	510.830.000	11,50	510.830.000	11,50
Penta Teknoloji Ürünleri Dağ. Tic. A.Ş.	2.040.862.271	27,04	419.814.022	54,30
Polinas Plastik Sanayii A.Ş.	1.667.241.173	99,00	1.401.000.000	100,00
Azmüsebat Çelik San. ve Tic. A.Ş.	243.206.052	97,61	243.206.052	97,61
Makina Takım Endüstrisi A.Ş.	24.666.264	7,81	22.691.682	7,81
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	414.336	<1	414.336	<1
<i>Borsada işlem gören hisse senetleri</i>	2.068.151.066		1.936.741.805	
Şok Marketler Tic. A.Ş.	1.656.723.862	22,94	1.771.852.130	22,94
Makina Takım Endüstrisi A.Ş.	21.432.672	6,79	164.889.675	56,79
Penta Teknoloji Ürünleri Dağ. Tic. A.Ş.	389.994.532	5,17	-	-
<b>Toplam Hisse Senetleri</b>	<b>6.902.067.162</b>		<b>5.993.184.243</b>	
Borsada işlem görmeyen diğer finansal varlıklar / Fon katılım payı	30 Eylül 2021	(%)	31 Aralık 2020	(%)
İstanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fonu Katılım Payı	748.961.768	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>748.961.768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar</b>	<b>7.651.028.930</b>		<b>5.993.184.243</b>	

## PORTFÖY TABLOSU VERİLERİ

Portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolü'ne ilişkin aşağıda verilen bilgiler "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlama Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup 9 Ekim 2013 tarih ve 28790 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI				
Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL) 30.09.2021	Önceki Dönem (TL) 31.12.2020
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	1.160.444.630	164.940.378
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	6.490.639.958	5.828.294.568
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	-	-
D	Diğer Varlıklar			
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	7.697.048.554	6.033.066.823
F	Finansal Borçlar	Md.29	1.072.784.151	2.042.999.111
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	-	380.908.978
H	Özsermaye		6.594.004.346	3.963.806.884
I	Diğer Kaynaklar			
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	7.697.048.554	6.033.066.823
Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL) 30.09.2021	Önceki Dönem (TL) 31.12.2020
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım 1. Makina Takım Endüstrisi A.Ş. 2. Fon Katılım Payları	Md.20/1 – (b)	1.160.388.972	164.889.675
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	55.658	50.703
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	-	-
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	-	-
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	24.666.264	22.691.682
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	-	-
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	-	-
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	-	-
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	90.066.650	57.604.273
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	-	75.085.555
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	-	-
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	-	-
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	732.717.501	1.001.024.960
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	250.000.000	909.284.323
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	-	-
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	-	380.908.978
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	-	-
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	40.415.287	42.709.629

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN				
Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Formül	Cari Dönem (TL) 30.09.2021	Önceki Dönem (TL) 31.12.2020
1 Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (b)	A/E	15,08%	2,73%
2 Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (c)			
1. Makina Takım Endüstrisi A.Ş.		A1/E	0,28%	2,73%
2. Fon Katılım Payları		A1/E	9,73%	-
3. Penta Teknoloji Ürünleri Dağ. Tic. A.Ş.			5,07%	
3 Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 – (b)	B/E	84,33%	96,61%
4 Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 – (g)	C/E	-	-
5 Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1 – (e)	B1/E	-	-
6 Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1 – (h)	B2/E	-	-
7 Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	Md.22/1 – (f)	B3/E	0,32%	0,38%
8 TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1 – (i)	A2/E	0,00%	0,00%
9 Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	(F1+F3+F5)/H	12,48%	26,71%
10 Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	(F2+F4+F6)/H	3,79%	24,83%
11 Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	(G1+G2+G3)/E	0,00%	6,31%
12 Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	I/E	0,53%	0,71%

SPK'nın 26.12.2019 tarih ve 76/1680 sayılı toplantısında, girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföylerinde bulunan girişim şirketlerinin halka açılması sonucunda bu şirketlerin girişim sermayesi yatırımı ortaklığı portföyünde kalan tüm paylarının (halka açık girişim şirketinin paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra edinilen paylar hariç olmak üzere) Tebliğ'in 21. maddesi kapsamında girişim sermayesi yatırımı olarak kabul edilmesine ve bu çerçevede Tebliğ'in 22. maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (f) bentlerinde yer alan portföy sınırlamalarına ilişkin hesaplamalarda dikkate alınmamasına karar verilmiş olup, konuya ilişkin olarak alınan İlke Kararı aynı tarih ve 2019/71 sayılı SPK Bülteninde yayımlanmıştır. Bu çerçevede Şok Marketler Tic. A.Ş. payları ve Penta Teknolojik Ürünleri Dağ. Tic. A.Ş. payları (borsada işlem görmeyen paylar) portföy sınırlamalarına ilişkin hesaplamalarda girişim sermayesi yatırımı olarak gösterilmiştir.

## IV. DÖNEM İÇİNDEKİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

09.11.2020 tarihli özel durum açıklaması çerçevesinde portföy şirketlerinden Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş.'nin (Kümaş) muhtemel stratejik alıcılara satışına yönelik çalışmalar kapsamında Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. ile başlatılan görüşmeler neticesinde; Şirket ve Yıldız Holding A.Ş.'nin 04.01.2021 tarihli Yönetim Kurulu kararları ile Kümaş'ın toplam sermayesinin %100'ünü (Gözde GSYO A.Ş. - %51'ini, Yıldız Holding A.Ş. - %49'unu) temsil eden paylarının, 340 milyon Amerikan doları işletme değeri üzerinden Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'ye satışına karar verilmiş olup, bu kapsamda Şirket ve Yıldız Holding A.Ş. ile Alıcı arasında Hisse Alım Satım Sözleşmesi imzalanmıştır. Kümaş'ın toplam sermayesinin %100'ünü (Gözde GSYO A.Ş. - %51'ini, Yıldız Holding A.Ş. - %49'unu) temsil eden paylarının devri, 340.000.000 Amerikan doları işletme değerinden net borç tutarı ve net işletme sermayesinin dikkate alınması sonucunda 296.979.916 Amerikan doları hisse bedeli üzerinden 03.02.2021 tarihinde gerçekleşmiştir. Şirketin Kümaş'ın sermayesindeki %51 hissesine tekabül eden hisse bedeli 151.459.757 Amerikan dolarıdır. 10.05.2021 tarihli özel durum açıklaması ile 03.02.2021 tarihli hisse bedelinin devir tarihi itibarıyla düzenlenen finansal tablolara göre nihai uyarlamaya tabi tutulmuş olduğu ve uyarlama sonucunda nihai hisse bedelinin 150.931.054,28 Amerikan Doları olduğu kamuya duyurulmuştur.

11.05.2018 tarihli özel durum açıklamasında Şirketin nakdi kredilerinin Sendikasyon Kredisi çerçevesinde Yıldız Holding seviyesine taşındığı ve aktarılan nakdi kredi miktarı ile sınırlı olarak Sendikasyon Kredisine garantör olduğu bildirilmiştir. Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş.'deki paylarının satışından elde edilen gelir ile Sendikasyon Kredi borcu geri ödemesi gerçekleştirilmiş ve bu çerçevede Şirketin Sendikasyon Kredisi tahtındaki garantörlüğü ve bu kapsamdaki yükümlülükleri sona ermiştir.

23.12.2020 tarihli özel durum açıklamasına ilişkin olarak, Şirket Yönetim Kurulu'nun 19.04.2021 tarihli kararı çerçevesinde; İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ile imzalanan 04.12.2020 tarihli Protokol kapsamında, Fon Katılım Belgesi karşılığında, Şirketin sahip olduğu Makina Takım Endüstrisi A.Ş. şirket paylarından 111.567.386 TL nominal değerli 111.567.386 adedi, SPK'nın 11.12.2020 tarih ve E-12233903-305.01.01-12703 sayılı izni ile kurulan İstanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fon (Fon)'una, işlemin yapıldığı günden bir önceki günkü borsa kapanış fiyatı olan 3,55 TL üzerinden Borsa İstanbul'da özel işlem bildiri yöntemiyle satılmasına karar verilmiştir. Söz konusu satış işlemi sonrası Şirketin Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'de sahip olduğu pay tutarı 17.628.844,16 TL, pay oranı %8,81 olmuştur. Söz konusu satış işlemi karşılığında tahsil edilen nakit tutar ile Yıldız Serbest Özel Fon Katılım Belgesi alınmıştır.

Şirket tarafından KAP'a yapılan 29.04.2021 tarihli özel durum açıklamasında, dolaylı bağlı ortaklıklardan Polinas Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Propak Ambalaj Üretim ve Pazarlama A.Ş.'de (Şirket) sahip olduğu %95 oranındaki payların tamamının, Şirket'in %100 paylarına karşılık gelen 120 milyon Avro işletme değeri üzerinden Constantia Flexibles International GMBH'ye (Alıcı) satışına (İşlem) karar verilmiş olduğu, bu kapsamda Alıcı ile Hisse Alım Satım Sözleşmesi imzalandığı ve 28.05.2021 tarihli özel durum açıklamasında Rekabet Kurulu'nun 27.05.2021 tarihli toplantısında, İşlem'e izin verilmesine karar verilmiş olduğu duyurulmuştur. Şirket hisselerinin devri 07.06.2021 tarihinde 123.253.907 Avro hisse değeri üzerinden gerçekleşmiştir.

Şirket tarafından KAP'a yapılan 10.05.2021 tarihli özel durum açıklamasında, portföy şirketlerinden Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.'nin (Penta) paylarının halka arzı neticesinde, sermaye artırımını (12.000.000 TL nominal değerli pay) ve ortak satışı (Şirkete ait 5.401.901 TL nominal değerli pay ve diğer ortaklara ait 976.851 TL nominal değerli pay) yoluyla satışa sunulan toplam 18.378.752 TL nominal değerli payların satışının gerçekleştiği ve halka arzda Şirkete ait gerçekleşen 5.401.901 TL nominal değerli pay satışı sonrası Penta'daki pay oranının %27,04 olduğu duyurulmuştur. Penta paylarında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 17.05.2021 – 15.06.2021 döneminde gerçekleştirilen fiyat istikrarı sağlayıcılığı işlemleri çerçevesinde Şirket hesabına toplam 2.259.528 TL nominal değerli pay satın alınmış olup son durumda Penta'daki pay oranı %32,21 olmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın II-26.1 sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği hükümleri çerçevesinde, payları devralınan Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'nin yönetim kontrolünde değişiklik olmaması sebebiyle zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğünden muafiyet verilmesine yönelik İstanbul Portföy Yönetim A.Ş.'nin başvurusu kapsamında, SPK'nın 05.08.2021 tarih ve 39/1211 sayılı kararı ile Tebliğ'in 18/1-b maddesi hükmü çerçevesinde çağrı yükümlülüğünden muafiyet verilmiş olup, söz konusu Karar tahtında 17.08.2021 tarihinde, Borsa'da özel emirle 3,03 TL fiyatı üzerinden 11.580.000 adet pay, İstanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fon'dan Şirket tarafından satın alınmıştır. Şirketin Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'de pay oranı %8,81'den %14,60'a çıkmıştır.

Şirketin İstanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fon (Fon)'unda sahip olduğu katılım paylarından 35.082.137,80 TL tutarında katılım payının Fon'a satışı 24.08.2021'de gerçekleşmiştir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanan derecelendirme raporunda, Şirketin uzun vadeli ulusal notu (TR) A ve görünümü Stabil, kısa vadeli ulusal notu (TR) A1 ve görünümü Stabil olarak belirlenmiştir.

Şirket portföy şirketlerinin yapılandırılması kapsamında; ambalaj sektöründe finansal yapısı güçlü, operasyonel giderlerinde tasarruf sağlayan, sadeleştirilmiş bir iştirak yapısı ile faaliyet gösterilmesi amacıyla, portföy şirketlerinden olan "İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş." ("İsmet Ambalaj") ile bünyesinde yer alan bağlı ortaklıklarından "Dursun Sınai Yatırımları A.Ş." ("Dursun Sınai Yatırımlar")'ın, tüm aktif ve pasifinin bir kül halinde İsmet Ambalaj bağlı ortaklıklarından "Polinas Plastik San. A.Ş." ("Polinas Plastik")'e devrolunması suretiyle, Türk Ticaret Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-19-20. maddeleri hükümleri çerçevesinde birleşme işlemleri tescil ve ilan ile birlikte tamamlanmış olup, birleşme nedeniyle İsmet Ambalaj ve "Dursun Sınai Yatırımlar"ın infisahı ve bu nedenle ticaret sicilinden terkinleri sağlanmıştır.

## V. DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirketin 08.09.2021 tarihli borçlanma aracı ihracına ilişkin Yönetim Kurulu kararı kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) 09.09.2021 tarihinde başvuruda bulunulmuştur. SPK'nın 07.10.2021 tarihli ve 2021/49 sayılı Haftalık Bülteni'nde söz konusu başvurunun onaylandığı duyurulmuştur.

## VI. İDARİ FAALİYETLER

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Müdür'e ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Adı-Soyadı	Unvanı
Ali Ülker	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Tütüncü	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Murat Ülker	Yönetim Kurulu Üyesi
Hüseyin Avni Metinkale	Yönetim Kurulu Üyesi
İbrahim Taşkın	Yönetim Kurulu Üyesi
Erman Kalkandelen	Yönetim Kurulu Üyesi
Agâh Uğur	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Füsün Akkal Bozok	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Aytaç Saniye Mutlugüller	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Levent Sipahi	Genel Müdür

## VII. HUKUKİ AÇIKLAMALAR

### İlişkili Taraf İşlemleri

Portföy şirketleri ile diğer ilişkili taraflarla gerçekleşen gelir-gider işlemleri aşağıda verilmiştir. İlişkili taraflarla olan işlemler neticesinde; 5.272.979 TL diğer gelir ve 24.469 TL faiz geliri elde edilirken, 41.963.544 TL hizmet alımı, 146.771.680 TL faiz ve diğer finansman gideri ve 28.745 TL kira gideri gerçekleşmiştir.

### Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Dönem içinde üst düzey yönetim personeline sağlanan faydalar 253.039 TL olarak gerçekleşmiştir.

### Bağış ve Yardımlar

Dönem içinde bağış ve yardım yapılmamıştır.

### Diğer Konular

Dönem içinde ana sözleşme değişikliği olmamıştır.

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla aleyhine açılmış bir adet işçilik alacağı talepli davası bulunmaktadır. Şirket tarafından açılmış olan bir adet dava ve halen devam eden bir adet iflas masasına alacak kaydı başvurusu bulunmaktadır. Şirket'in açmış olduğu alacak davası mahkemece reddedilmiş olup, Şirket tarafından yapılan temyiz başvurusu sonucunda, karar, Yargıtay tarafından eksik inceleme nedeniyle bozulmuştur. Dava ilk derece mahkemesinde devam etmektedir. Geçmiş dönemde Şirket'in bu alacağına karşılık ayrılmıştır.

Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında idari ve/veya adli herhangi bir yaptırım yoktur.