

# GÖZDE®

Yatırımcı Sunumu  
22 KASIM 2023



Polinas  
Plastik Sanayii ve Ticareti A.Ş.

-penta





## YASAL UYARI

- ✓ Bu sunum Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. («Şirket») tarafından genel bilginiz için verilmektedir ve buradaki bilgiler, Şirket'in bu sunum sırasındaki mevcut bilgilerine dayanmaktadır ve herhangi bir bildirimde bulunmadan değişikliklere tabidir.
- ✓ Sunum, Şirket'in gelecekteki olaylara ilişkin görüş, varsayım ve beklentilerini yansıtan ileriye dönük beyanlar içerebilir. Bu durum, bu tür olayların Şirket'in beklentilerinden maddi olarak farklı sonuçlara yol açabilecek ve risklere ve belirsizliklere maruz kalabilecek çeşitli değişkenlerden etkilenebilir.
- ✓ Şirket, ileriye dönük beyanların yerine getirilmesi veya buradaki bilgilerin eksiksizliği veya doğruluğu konusunda herhangi bir beyan, güvence veya garanti vermemektedir.
- ✓ Şirket, gelecekteki olaylar, gelişmeler ve belirsizlikler nedeniyle bu sunumdaki herhangi bir bildirim güncelleme, düzeltme yapma yükümlülüğü altında değildir.
- ✓ Bu sunum Şirket'in veya Şirket'in portföyündeki herhangi bir şirketin hisse veya menkul kıymetlerine yatırım tavsiyesi, öneri, satış, satın alma veya teklif tavsiyesi içermez.
- ✓ Şirket'in ve Şirket'in portföyündeki şirketlerin önceki sonuçları, gelecekteki performanslarının garantisi değildir.
- ✓ Şirket'e veya Şirket'in portföyündeki şirketlere yapılan bir yatırımı düşünen herhangi bir kişi kendi yasal, muhasebe, yatırım ve vergi danışmanlarına danışmalıdır.
- ✓ Bu sunum veya bilgi herhangi bir üçüncü tarafa çoğaltmamalı veya dağıtmamalıdır.
- ✓ Şirket, iştirakleri, yöneticileri ve çalışanları bu sunumun kullanımından veya dağıtımından kaynaklanan herhangi bir zarardan dolayı hiçbir şekilde sorumlu olmayacaktır.



Gözde Girişim Hakkında Bilgiler



Gözde Girişim'in Güçlü Yönleri ve Rekabet Avantajları



Finansal Bilgiler



Portföy Şirketleri Hakkında Bilgiler



## Gözde Girişim Hakkında Bilgiler



Gözde Girişim'in Güçlü Yönleri ve Rekabet Avantajları



Finansal Bilgiler



Portföy Şirketleri Hakkında Bilgiler

# TÜRKİYE’NİN HALKA AÇIK EN BÜYÜK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI



Gözde Girişim’in aktif büyüklüğü 21 milyar TL’ye\*, net aktif değeri 18,5 milyar TL’ye\* ulaştı



Gözde Girişim’in portföy şirketleri kendi sektörlerinin en önemli oyuncularında yer alıyor



Gözde Girişim’in portföy şirketlerinin toplam kombine cirosu 116 milyar TL’ye\*\*, toplam kombine FAVÖK’ü 9 milyar TL’ye\*\* ulaştı

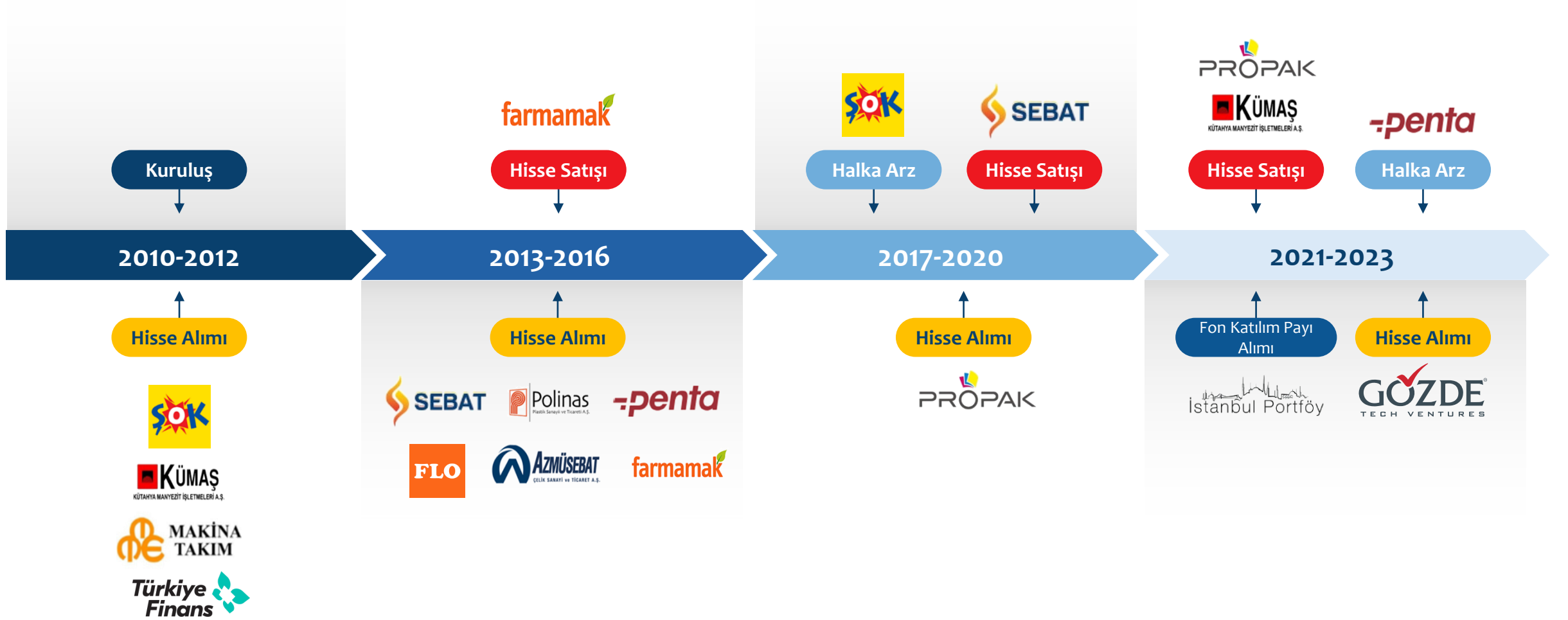


Gözde Tech Ventures aracılığı ile teknoloji alanında start up’lara yatırım yapılıyor



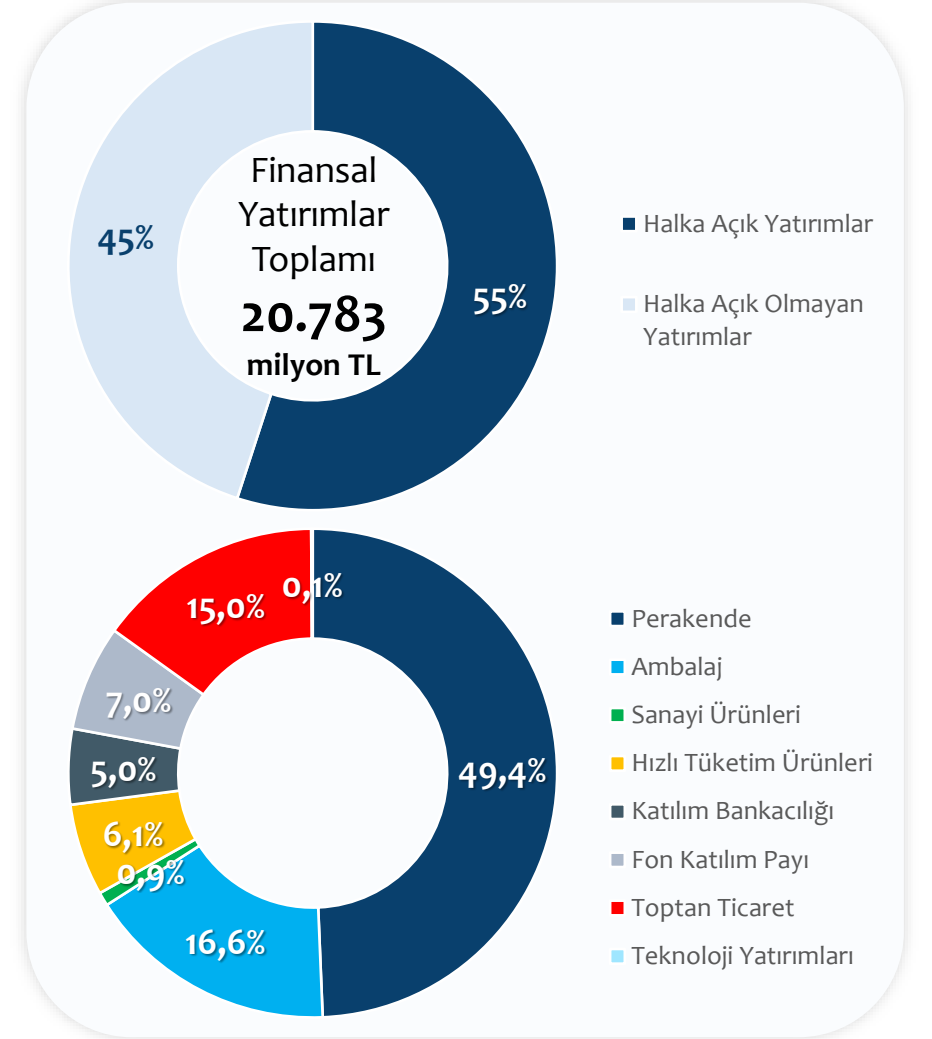
\*30.09.2023 tarihi itibarıyla  
\*\*TFKB finansalları dahil değildir

# AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ İLE SÜREKLİ GELİŞEN PORTFÖY VE DEĞER YARATIMI



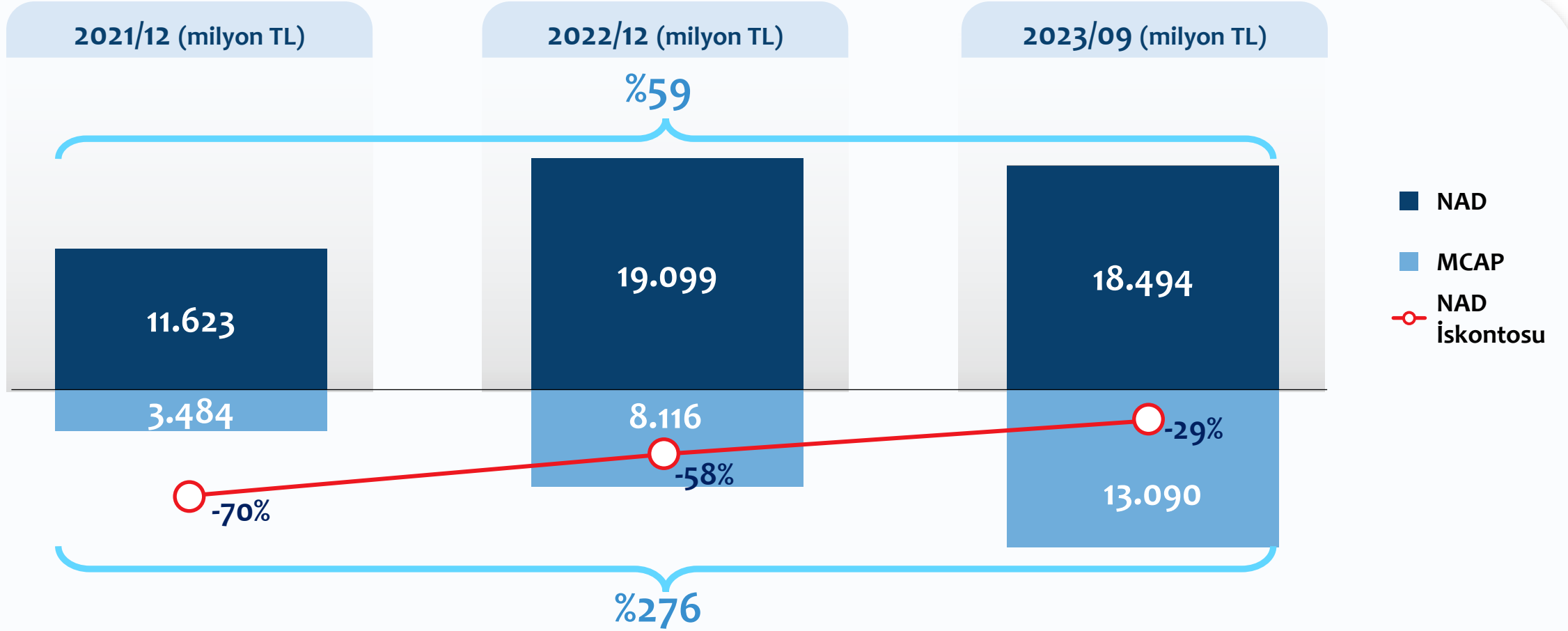
# GÜNCEL PORTFÖY

| Sektör                 | Şirket                                                                              | Hissedarlık % | Değerleme Yöntemi                                          | 2023/09 Değerlemeleri (Milyon TL) |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Perakende              |    | 23,66         | Piyasa Fiyatı                                              | 8.171                             |
|                        |    | 11,50         | İNA                                                        | 2.093                             |
| Ambalaj                |    | 99            | İNA                                                        | 3.451                             |
| Sanayi Ürünleri        |    | 14,60         | Piyasa Fiyatı                                              | 188                               |
| Hızlı Tüketim Ürünleri |    | 97,61         | İNA                                                        | 1.259                             |
| Katılım Bankacılığı    |    | 10,57         | Piyasa Yaklaşımı, Karşılaştırılabilir Bankalar ve İşlemler | 1.031                             |
| Fon Katılım Payı       | <b>IYP</b>                                                                          |               | Piyasa Fiyatı                                              | 1.462                             |
| Toptan Ticaret         |  | 32,21         | Piyasa Fiyatı                                              | 3.108                             |
| Teknoloji Yatırımları  |  | 100           | Defter Değeri                                              | 21                                |
| <b>Toplam</b>          |                                                                                     |               |                                                            | <b>20.783</b>                     |



FLO, Polinas, Azmüsebat, TFKB için değerleme raporları yıl sonlarında bağımsız değerleme şirketleri tarafından hazırlanmaktadır.

# ARTAN HİSSE PERFORMANSI & İYİLEŞEN NAD İSKONTOSU



FLO, Polinas, Azmüsebat, TFKB için değerlendirme raporları yıl sonlarında bağımsız değerlendirme şirketleri tarafından hazırlanmaktadır.





Gözde Girişim Hakkında Bilgiler



**Gözde Girişim'in Güçlü Yönleri ve Rekabet Avantajları**



Finansal Bilgiler



Portföy Şirketleri Hakkında Bilgiler

## Şeffaf GSYO yapısı ile en büyük halka açık girişim sermayesi

- Yatırımcılara farklı olgunluk aşamalarında şirketlere yatırım yapma imkanı sunan çeşitlendirilmiş, likit yapı
- Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (GSYO) statüsü sayesinde yatırımcıya güven veren yapı - risk limitasyonları, şeffaflık ve finansal avantajlar (kurumlar vergisinden muafiyet<sup>(1)</sup>)

01

Paydaşlarına değer yaratacak şirketlere uzun vadeli yatırım yapan, halka açık bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı

02

### Sektöründe lider şirketlere yatırım için ideal platform

- Perakende, hızlı tüketim ve sanayi sektörlerinde, lider şirketlere yatırımlarla oluşturulmuş dengeli portföy
  - Ekonomik yavaşlamadan görece az etkilenen, defansif perakende sektörüne yapılmış yatırımlar (örn: Şok ve Flo)
- Yabancı para cinsi gelir elde eden şirketler sayesinde dengelenmiş kur riski (örn: Polinas ve Penta)

03

### Güçlü operasyonel performans ve yatırımlardan çıkışlar ile değer yaratımı

- 2010 yılında 385m ₺'den, 2023/9 ay sonu itibarıyla sonunda 18,5 milyar TL'ye ulaşan net aktif değeri (2)
- Verimlilik artışları, satış içinde artan ihracat payı, dijitalleşme ve ek satın alımlar ile portföy şirketlerinde değer artışları
- Kümaş, Propak, Farmamak, Sebat Çakmak satışı, Şok ve Penta halka arzları

04

### Tecrübeli ve iyi tanınan ortakların gözetiminde kurumsal yönetime odaklanan yönetim

- Tecrübeli üyelerden oluşan yönetim kurulu
- Farklı deneyimlere sahip 3 bağımsız YK üyesi
- Alanında lider uluslararası yönetim danışmanı
- Portföy şirketlerini yöneten güçlü kadrolar

05

## Gözde Tech Ventures aracılığıyla erken büyüme aşamasındaki şirketlere yatırım

- Global ölçekte hızlı büyüyen teknolojisini / ürününü büyük ölçüde kanıtlamış şirketler
- Deneyimli ve tecrübeli yatırım ekibi

(1) Şirket satışları sonucunda oluşan kar üzerinden uygulanan kurumlar vergisinden muafiyet  
(2) Şirket değerlemeleri ile bulunan toplam varlık değerinden net borcun çıkarılması ile hesaplanmıştır

# GÖZDE GİRİŞİM HALKA AÇIK FIRSATLAR ARASINDA ÖNE ÇIKMAKTADIR

|                                       | GÖZDE GİRİŞİM                                                                     | Halka Açık Holdingler                                                               | Halka Açık Şirketler                                                                               |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Yatırım süresi                        | 2-8 yıl                                                                           | Genellikle Belirsiz <sup>(1)</sup>                                                  | Uygulanamaz                                                                                        |
| Portföy çeşitlendirmesi               |  |  |  <sup>(1)</sup> |
| Yatırım esnekliği                     | Yüksek                                                                            | Orta <sup>(1)</sup>                                                                 | Düşük <sup>(1)</sup>                                                                               |
| Vergi avantajları                     | Kurumlar vergisinden muafiyet                                                     | %25 kurumlar vergisi                                                                | %25 kurumlar vergisi                                                                               |
| Çıkış stratejileri                    | Getiriyi maksimize etme amaçlı iyi dizayn edilmiş stratejiler                     | Tanımlanmış çıkış stratejisi olmayabilir                                            | Tanımlanmış çıkış stratejisi olmayabilir                                                           |
| Kurumsal aksiyonlar ile değer yaratma | Maksimum değer yaratmak amacıyla aktif yönetim                                    | Genellikle defansif bir yapı ve sınırlı M&A aktivitesi                              | Genellikle sınırlı M&A aktivitesi                                                                  |

(1) Tüm şirketler için geçerli olmayabilir, yatırımcının portföy çeşitlendirmesi yapmadığı varsayılmıştır



Gözde Girişim Hakkında Bilgiler



Gözde Girişim'in Güçlü Yönleri ve Rekabet Avantajları



Finansal Bilgiler



Portföy Şirketleri Hakkında Bilgiler

| FİNANSAL DURUM TABLOSU        | 2021/12           | 2022/12           | 2023/09           |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sunum Para Birimi             | milyon TL         | milyon TL         | milyon TL         |
| Finansal Tablo Niteliği       | Konsolide Olmayan | Konsolide Olmayan | Konsolide Olmayan |
| Dönen Varlıklar               | 0,1               | 0,1               | 0,1               |
| Duran Varlıklar               | 12.881,6          | 20.895,9          | 20.928,8          |
| <b>Toplam Varlıklar</b>       | <b>12.881,7</b>   | <b>20.896,0</b>   | <b>20.928,9</b>   |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler     | 1.213,6           | 1.757,1           | 2.383,7           |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler     | 250,2             | 250,5             | 250,6             |
| Toplam Özkaynaklar            | 11.417,9          | 18.888,5          | 18.294,6          |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>       | <b>12.881,7</b>   | <b>20.896,0</b>   | <b>20.928,9</b>   |
| <b>Net Finansal Borçluluk</b> | <b>1.207,4</b>    | <b>1.715,1</b>    | <b>2.289,0</b>    |

| GELİR TABLOSU                      | 2021/09           | 2022/09           | 2023/09           |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sunum Para Birimi                  | milyon TL         | milyon TL         | milyon TL         |
| Finansal Tablo Niteliği            | Konsolide Olmayan | Konsolide Olmayan | Konsolide Olmayan |
| Hasılat                            | 1.695,7           | 0,5               | 76,1              |
| Satışların Maliyeti                | -1.462,3          | 0,0               | -4,8              |
| <b>Brüt Kâr</b>                    | <b>233,4</b>      | <b>0,5</b>        | <b>71,3</b>       |
| Genel Yönetim Giderleri            | -42,3             | -59,4             | -116,0            |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 2.730,4           | 1.432,9           | 4.245,9           |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | -117,1            | -0,3              | -4.278,5          |
| <b>Esas Faaliyet Kârı (Zararı)</b> | <b>2.804,5</b>    | <b>1.373,7</b>    | <b>-77,3</b>      |
| Net Finansman Gideri               | -174,3            | -328,8            | -516,5            |
| <b>Net Dönem Kârı (Zararı)</b>     | <b>2.630,2</b>    | <b>1.044,9</b>    | <b>-593,9</b>     |

FLO, Polinas, Azmüsebat, TFKB için değerlendirme raporları yıl sonlarında bağımsız değerlendirme şirketlerince hazırlanmaktadır.



Gözde Girişim Hakkında Bilgiler



Gözde Girişim'in Güçlü Yönleri ve Rekabet Avantajları



Finansal Bilgiler



Portföy Şirketleri Hakkında Bilgiler

## ŞİRKET ÖZETİ

Türkiye’nin en büyük ayakkabı perakendecisi

Sahip olunan markalarla güçlendirilmiş pazar pozisyonu

Müşteri odaklı geniş ürün yelpazesi ve entegre tedarik zinciri yapısı

İhracat payında ve online satışlarda hızlı büyüme geçmişi ve büyüme potansiyeli

## ÖNEMLİ VERİLER

**40m**

Yılda ortalama satılan ayakkabı çifti

**566 bin m<sup>2</sup>**

Toplam satış alanı

**%86**

Grup marka ciro payı



**%26**

Yurt dışı operasyonların toplam ciroya oranı

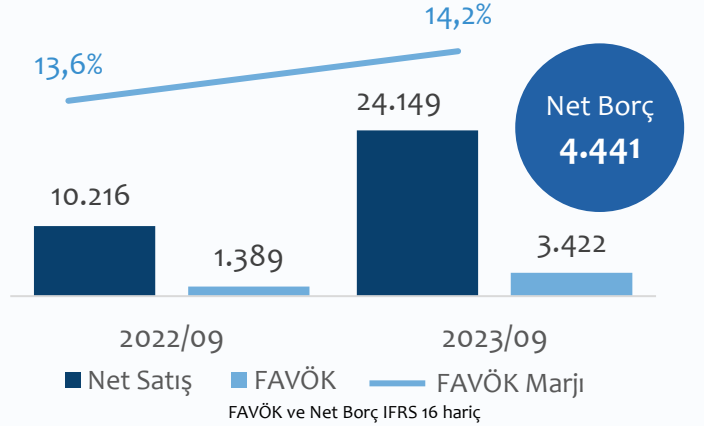
**832**

Franchise dahil 2023/9 itibariyle toplam mağaza sayısı

**%12**

Online satışların toplam TR perakende satışlarına oranı

## ÖZET FİNANSALLAR (milyon TL)



## Mağaza Sayıları

| Kanal         | 2022-09    | 2023-09    |
|---------------|------------|------------|
| Flo           | 456        | 451        |
| In Street     | 160        | 186        |
| Sneakerbox    | 52         | 91         |
| Nine West     | 16         | 14         |
| Lumberjack    | 1          | 6          |
| Reebok        | 6          | 11         |
| Franchise     | 52         | 73         |
| <b>Toplam</b> | <b>743</b> | <b>832</b> |





Polinas

# TÜRKİYE’NİN LİDER ESNEK AMBALAJ ÜRETİCİSİ

## ŞİRKET ÖZETİ

Türkiye’nin ilk, Avrupa’nın en büyük 10 esnek film üreticisinden biri

Türkiye ve İtalya’da üretim üssü

Mutfak çözümleri iş kolunda Sera markası ile perakende ve ev-dışı tüketimde güçlü pazar payı

Satışlarda ~%35 ihracat oranı (ABD ve Avrupa ağırlıklı)

## ÜRETİM KAPASİTESİ

Dünya’ya yayılmış güçlü üretim ve satış ağı

B2B

Esnek ambalaj film  
(BOPP,BOPET, Metalize)



Polinas  
Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Muroll SpA

Güvenlik  
hologramları



BEP  
HOLOGRAM

B2C

Mutfak çözümleri  
& gıda saklama  
(Cast, Blown)



Sera®

## ÖZET FİNANSALLAR (milyon TL)

Net  
Nakit  
715

Net Satış

3.593

3.488

2022/09

2023/09

## ŞİRKET ÖZETİ

140 bin satış noktası ile etkin dağıtım ağı

Derby markası ile Türkiye'de %95 marka bilinirliği

Derby markası ile kullan-at pazarında %29 pazar payı

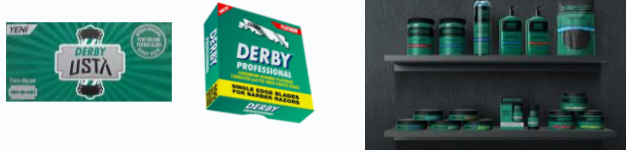
65'ten fazla ülkeye ihracat yapan Derby'nin satışlarının ~%40'ı ihracattan oluşuyor

## ÜRÜN GAMI

### Kullan-at Ürünler



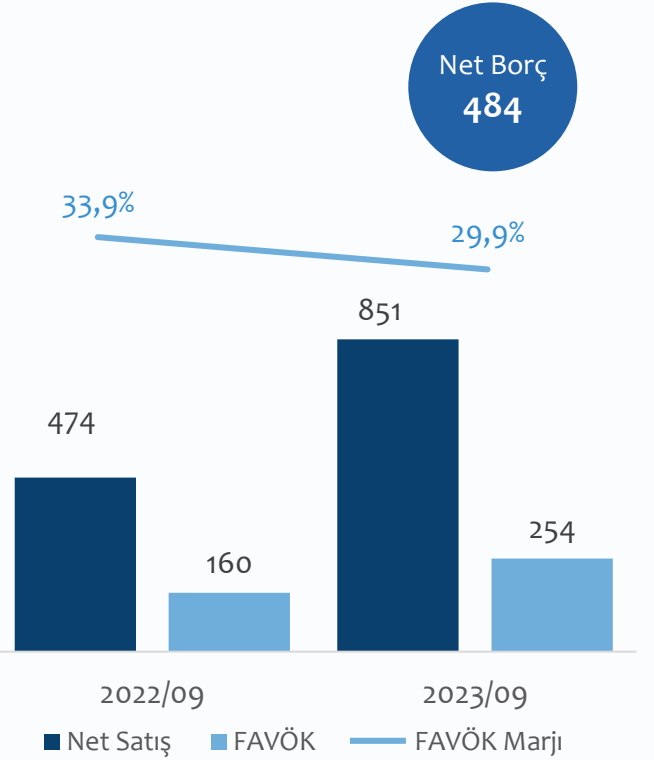
### Profesyonel ürünler



### Kozmetik



## ÖZET FİNANSALLAR (milyon TL)



# TÜRKİYE’NİN İLK VE EN BÜYÜK KESİCİ TAKIM ÜRETİCİSİ

## ŞİRKET ÖZETİ

66 yıllık tecrübe

+30.000 ürün seçeneği

60 Bayi

Güçlü ARGE yapısı

## ANA ÜRÜN GRUPLARI

Matkap Uçları



Pafta & Vida Tarakları



Kesiciler



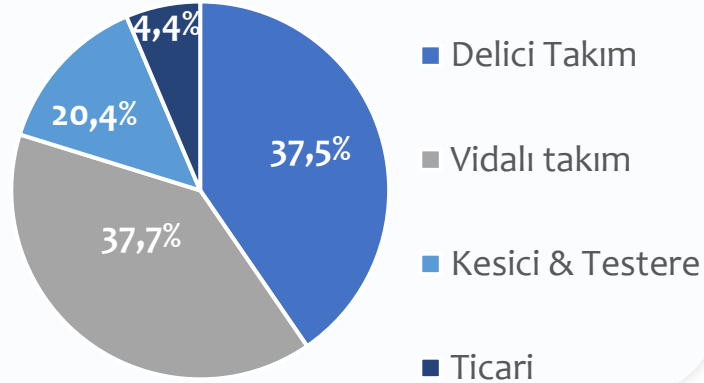
Testereler



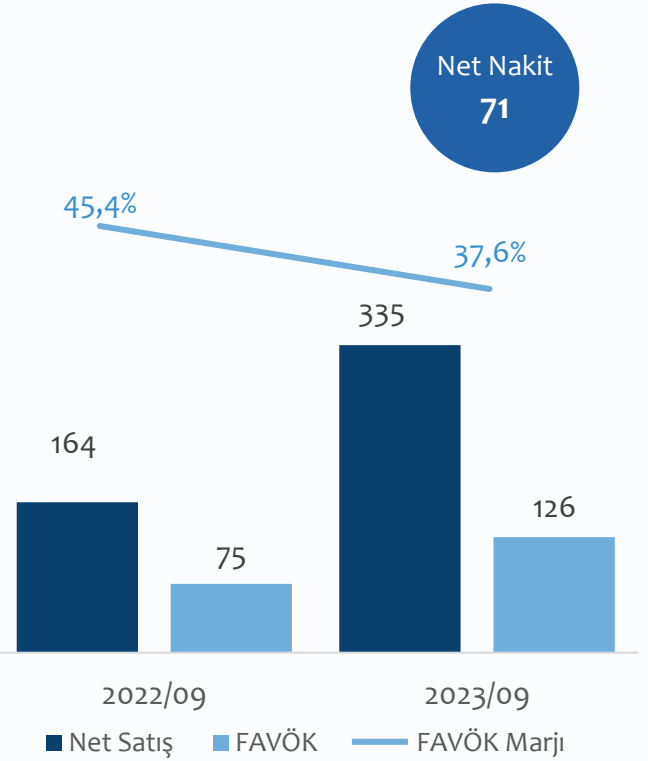
Sert Metal



## ÜRÜN SEGMENTİ SATIŞ DAĞILIMI



## ÖZET FİNANSALLAR (milyon TL)



## YATIRIM KRİTERLERİ



Hedeflenen  
Yatırım süresi



3-4 yıl



Coğrafya



Global



Yatırım başına  
hedef büyüklük



500 bin ABD\$ -  
2 mn ABD\$



Uzun Vadeli  
Yatırım  
Büyüklüğü



Gözde GSYO'nun  
toplam aktif  
büyüklüğünün  
%10'una ulaşmak



Öncelikli  
Sektörler



Gıda ve perakende  
teknolojileri başta olmak  
üzere e-ticaret, yazılım  
hizmetleri, finansal  
teknolojiler, yapay zeka,  
data analizi, IoT vb.

## YATIRIM FİLTRELEME SÜRECİ

1.001

Belirlenen

343

Görüşülen

94

Değerlendirme

4

Yatırım yapılan

## YATIRIMLAR

**ember**



Ember, patentli sıcaklığı ayarlanabilir akıllı kupa geliştiricisidir.

**ember | LifeSciences**



Ember Life Sciences, sağlık sektörüne odaklı bulut tabanlı sıcaklığı kontrol edilebilir soğuk zincir kutuları geliştirmektedir.

**kolay ik**

Kolay İK, Türkiye'nin bulut tabanlı ilk personel yönetim yazılımı şirkettir.



Paragon Pure, gıda endüstrisinin ihtiyaçlarına uygun, sürdürülebilir ve sağlıklı ürünler yaratmayı amaçlayan bir gıda teknoloji şirkettir.

## ŞİRKET ÖZETİ

214,7 milyar TL\*  
Aktif büyüklüğü

16,6 milyar TL\*  
Özkaynak

5,1 milyar TL\*  
Net dönem kârı

%25,15\*  
Sermaye yeterliliği  
standart oranı

## OPERASYONLAR



### 306 şube

ile Türkiye çapında  
ulaşılabilir katılım  
bankası



## SEÇİLİ RASYOLAR

| Rasyolar (%)                         | 31.12.2022 | 30.09.2023 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Sermaye Yeterlilik Oranı             | 23,01      | 25,15      |
| Kullandırılan Fonlar / Aktif Toplamı | 56,21      | 53,71      |
| Cari Hesaplar / Toplanan Fonlar      | 41,89      | 30,77      |
| Takipteki Alacaklar Rasyosu          | 2,74       | 1,62       |

\*30.09.2023 tarihi itibarıyla

# İLETİŞİM BİLGİLERİ

## İletişim Bilgileri



Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.  
Kısıklı Mahallesi Çeşme Çıkmazı Sokak Yıldız  
Holding Apt. No:6/1  
Üsküdar / İstanbul/Türkiye



Tel : +90 (216) 524 2500  
Fax : +90 (216) 576 2226

## Yatırımcı İlişkileri



Tel : +90 (216) 524 2392



E-mail : mali.isler@gozdegirisim.com.tr

# GOZDE®