



Yıldız Holding - Analist ve Yatırımcı Sunumu



10 Eylül 2019

Yasal Uyarı

Bu sunum Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) tarafından genel bilginiz için verilmektedir; 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 içerebilmektedir. 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 Şirketin 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.

Şirkete veya Şirketin portföyündeki şirketlere yapılan bir yatırımı düşünen herhangi bir kişi kendi yasal, muhasebe ve vergi danışmanlarına danışmalıdır.

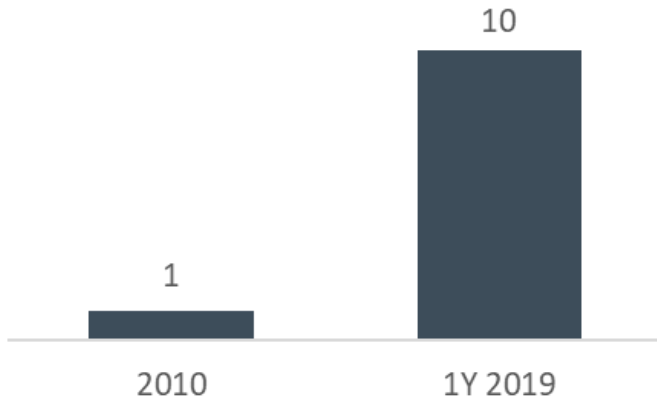
Bu sunum veya bilgi herhangi bir üçüncü tarafa çoğaltmamalı veya dağıtmamalıdır.

Şirket, iştirakleri, yöneticileri ve çalışanları bu sunumun kullanımından veya dağıtımından kaynaklanan herhangi bir zarardan dolayı hiçbir şekilde sorumlu olmayacaktır.

Hissedarlarına uzun vadede değer yaratacak şirketlere yatırım yapan, halka açık bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı

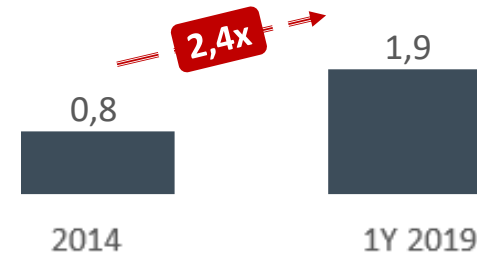
10 şirkete
yapılmış
yatırım ile
çeşitlendirilmiş
portföy

Portföydeki Şirket Sayısı ⁽¹⁾



2019 ilk yarısı
itibarıyla
1,9milyar TL'ye
ulaşan
NAD ⁽²⁾

NAD (mr TL) – Haz 2019 itibarıyla



2010 yılında kurulmuş, **büyüme ve karlılık olarak hayatlarının farklı olgunluk seviyelerinde** bulunan şirketlere yatırım yapan bir platform

Gözde'ye Bakış

- > 2010 yılında kurulan Gözde, aktif büyüklüğü, NAD ve şirket değeri olarak Türkiye'de halka açık en büyük girişim sermayesi yatırım ortaklığıdır
- > Franklin Templeton Ekim 2017'de, hissedarlara değer katmak adına Gözde ile yönetim danışmanlığı sözleşmesi imzalamıştır, ayrıca Gözde'ye %5 oranında ortak olmuştur

Kısaca Yıldız Holding

En büyük 3.

global bisküvi üreticisi

~\$12bn

konsolide ciro

Küresel oyuncu

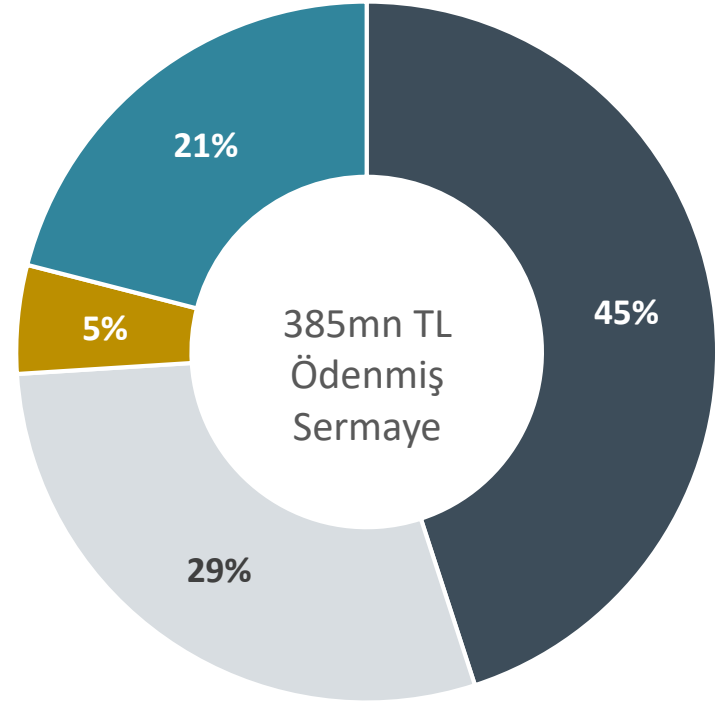
19 ülkede üretim tesisi

+60 bin

çalışan

Ana
Markalar

Ortaklık Yapısı



■ Ülker Ailesi*

■ Franklin Templeton

■ Yıldız Holding

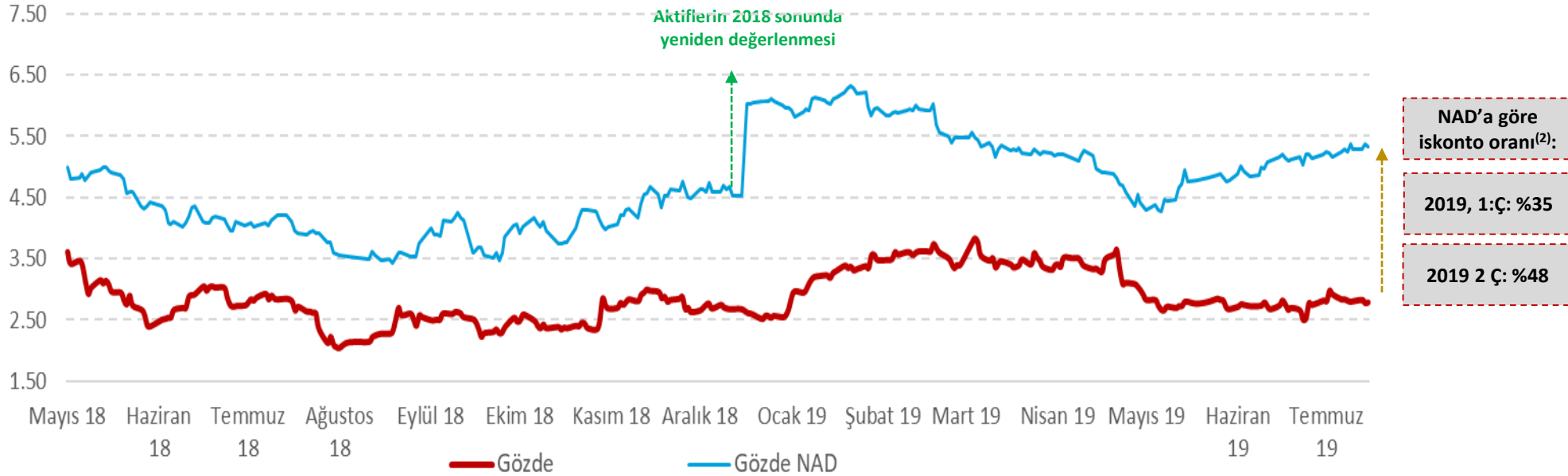
■ Halka Açık Kısım

Hisse Fiyat Performansı

(30 Haziran 2019 TFRS finansalları ile)

Toplam Portföy Büyüklüğü	3,5mr TL	Piyasa Değeri ⁽¹⁾ <small>*BIST – 29--Ağustos-2019 itibarıyla</small>	1,0mr TL	Net Aktif Değeri (NAD)	1,9mr TL
--------------------------	----------	--	----------	------------------------	----------

Hisse fiyat performansı (TL)



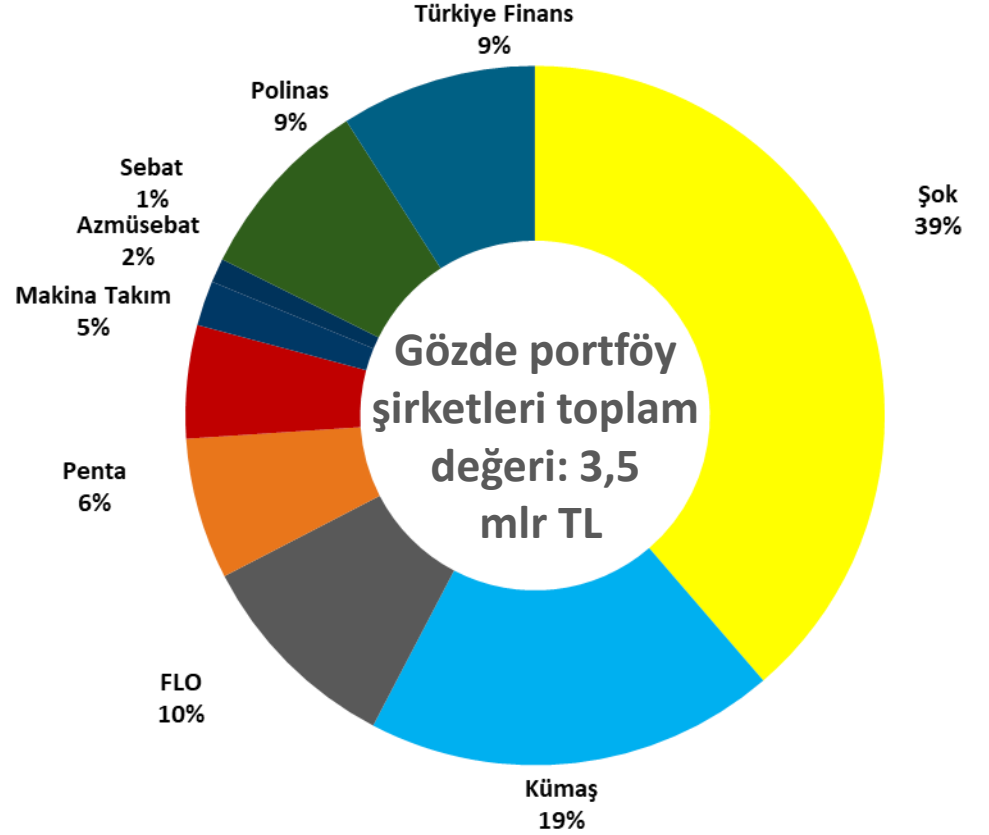
(1) Piyasa Değeri: Şirket hisse adedi * hisse fiyatı

(2) Grafikte günlük NAD hesaplanırken, Şok ve Makina Takım şirketleri için Borsa İstanbul'daki günlük hisse kapanış fiyatları kullanılmıştır; diğer şirketler için ilgili dönem defter değerleri alınmıştır

Portföy Dağılımı

(30 Haziran 2019 TFRS finansalları ile)

Portföy Şirketleri	Defter Değeri (milyon TL)
Şok	1.342
Kümaş	659
FLO	338
Penta	227
Makina Takım	181
İsmet (Polinas)	297
Azmüsebat	72
Sebat Çakmak	39
Türkiye Finans	314
Kuveyt Türk	0
Toplam	3.470



Portföy Listesi

mn TL	Hissedarlık %	Alım Yılı	Açıklama	Türkiye'de Pazar Konumu ⁽¹⁾	Yatırım Değeri ⁽²⁾	Defter Değeri ⁽⁴⁾
	%22,9	2011	Türkiye'nin En Hızlı Büyüyen İndirim Marketi	#3	175	1.342
	%51,0	2012	Türkiye ve Doğu Avrupa'nın En Büyük Entegre Refrakter Platformu	#1	280	659
	%11,5	2013	Türkiye'nin En Büyük Ayakkabı Perakendecisi	#1	145	338
	%54,3	2014	Lider Katma Değerli Teknoloji Dağıtıcısı	#3	28	227
	%83,5	2012	Türkiye'nin İlk ve En Büyük Kesici Takım Üreticisi	#1	183	181
	%97,6	2013	Türkiye'nin İlk ve Tek Traş Bıçağı Üreticisi	#2	66	72
	%100,0	2016	Türkiye'nin Lider Çakmak Üreticisi	#1	1	39
	%100,0	2014	Türkiye'nin Lider Esnek Ambalaj Üreticisi	#1	50	297
	%10,6	2010	Önde Gelen Katılım Bankası	#2	250	314
Toplam ⁽³⁾					1.178	3.470

(1) Ciro olarak sıralama yapılmıştır

(2) Satın alımdaki / kuruluştaki ödenen sermaye bedeli ve/veya sonrasında ödenen sermaye tutarlarını göstermektedir

(3) Kuveyt Türk hariç tutulmuştur

(4) 30 Haziran 2019 itibarıyla, aktif yatırımlar üzerinden elde edilen temettü geliri ve pay alım-satım karını içermemektedir

Yatırım Zaman Çizelgesi



%12 Bölünme
Ocak

%51 Hisse Alımı
Mayıs

%49 Hisse Alımı
Mayıs

%54 Hisse Alımı
Mart

Polinas 49%
Hisse Alımı
Mart

Farmamak
Şirket satımı
Ekim

Şok Halka
Arzı
Mayıs

2010

2011

2012

2013

2014

2016

2017

2018

Ağustos

Eylül

Aralık

Aralık

Haziran

Kasım

%39 Hisse Alımı

Hisse Alımı

%12 Hisse Alımı

Farmamak %100
Polinas %50
Hisse Alımları

Azmüsebat
%49 Hisse Alımı

%90 Hisse Alımı

Sebat Kuruluşu



Aktif portföy yönetimi ile birlikte sürekli gelişen şirket yelpazesi ve değer yaratımı

Franklin Templeton ile Stratejik Ortaklık

29 Ekim 2017 tarihinde **Gözde**, Franklin Templeton ile **Yönetim Danışmanlığı Sözleşmesi** imzaladı

Ortaklığın Hedefleri



Yönetim Kuruluna danışmanlık

NAD artırma amaçlı Gözde'ye tahsisli uzman bir ekip bulundurmak



Portföy şirketlerine danışmanlık

Operasyonel iyileştirmeler için portföy şirketlerine danışmanlık hizmetleri vermek



Kurumsal yönetişim

Portföy şirketlerinde kurumsal yönetişimi iyileştirmek adına stratejiler oluşturmak



Doğru yatırımları bulma

Potansiyel yatırım fırsatlarını belirlemek



Değer yaratmak için daha iyi iletişim

Değer yaratmak için yatırımcılar ve bankalarla iletişim stratejilerini güçlendirmek



Çıkış stratejileri

Mevcut yatırımlar için Gözde'ye çıkış stratejileri sunmak



FRANKLIN TEMPLETON

46

ARAŞTIRMA
OFİSİ

13

GLOBAL
TRADING OFİSİ

15

LOKAL
PORTFÖY
YÖNETİM TAKIMI

170

ÜLKEDE
SERVİS

650+

YATIRIM
PROFESYONELİ

9.700

DÜNYA
ÇAPINDA
ÇALIŞAN

740mr⁽¹⁾

ABD\$
YÖNETİLEN
VARLIKLAR

~22mn

HİSSEDAR
HESABI

- Templeton Gelişmekte olan Piyasalar Özel Sermaye Grubu, (Templeton Private Equity Partners, TPEP), şirketlere büyüme sermayesi sağlayan lider bir fon yöneticisidir. Grup 2000'den bu yana 4 PE fonu kurmuş ve bu fonlar 18 ülkede 50'den fazla şirkete yatırım yapmıştır

- Templeton, yaklaşık 20 yıldır Türkiye'de ofis bulundurmaktadır

- Templeton Grubu tarafından yönetilen fonlar uzun zamandır Türkiye'deki en büyük yabancı kurumsal yatırımcılardandır

Şirket Özeti

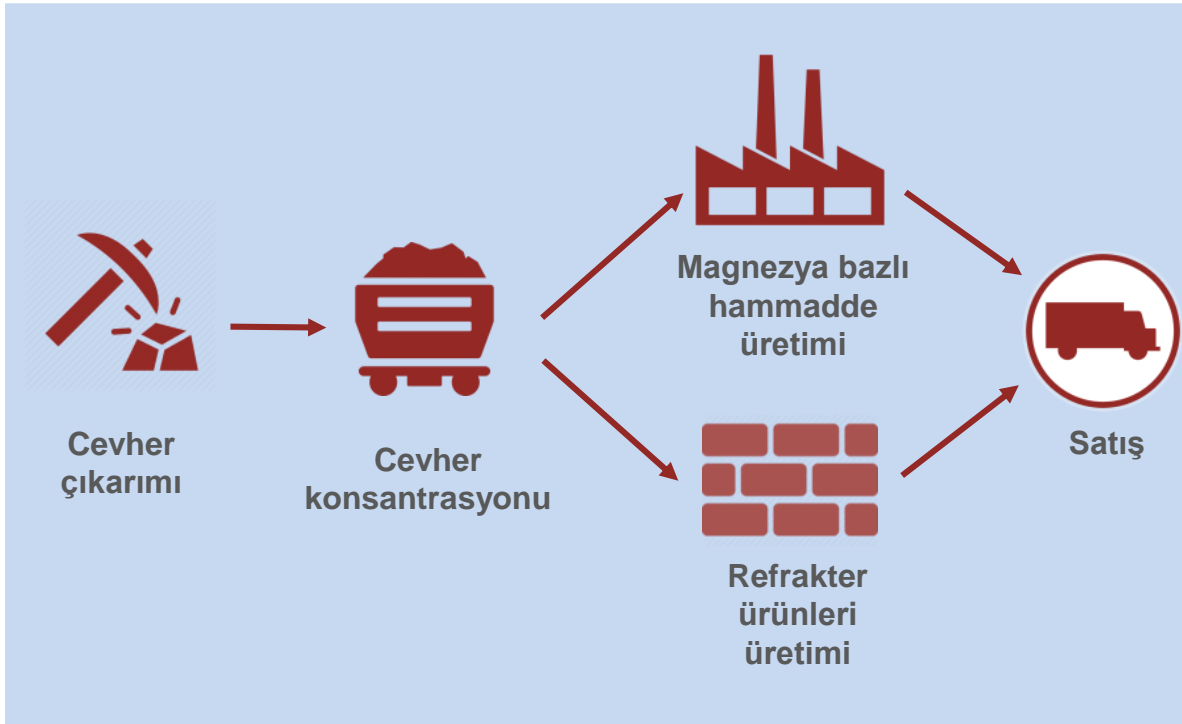
164m ton manyezit rezerv ve kaynağı⁽¹⁾

96m ton dolomit rezerv ve kaynağı⁽¹⁾

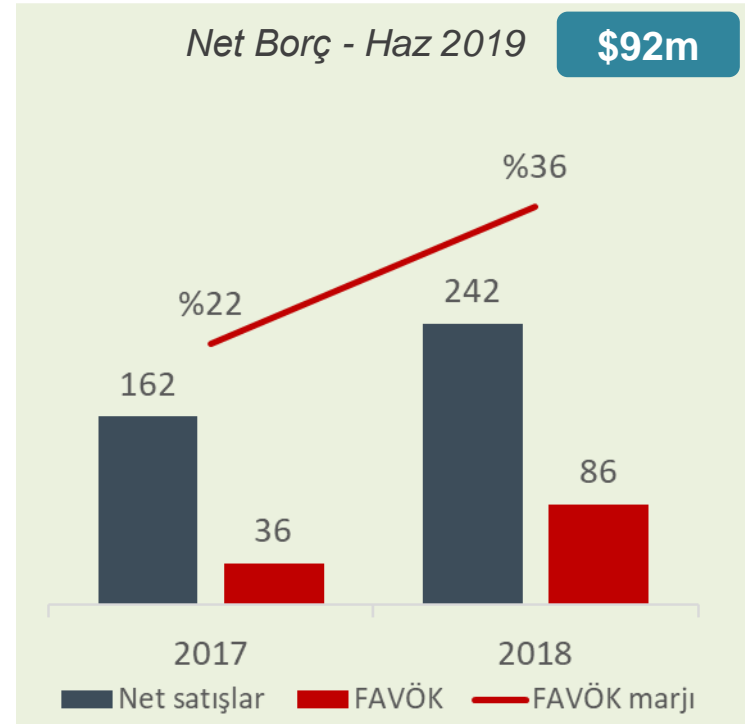
662 bin ton yıllık işleme kapasitesi

Satışlarda ~%50 ihracat oranı

Esnek entegre iş modeli



Özet finansallar (\$m)⁽²⁾



Şirket Özeti

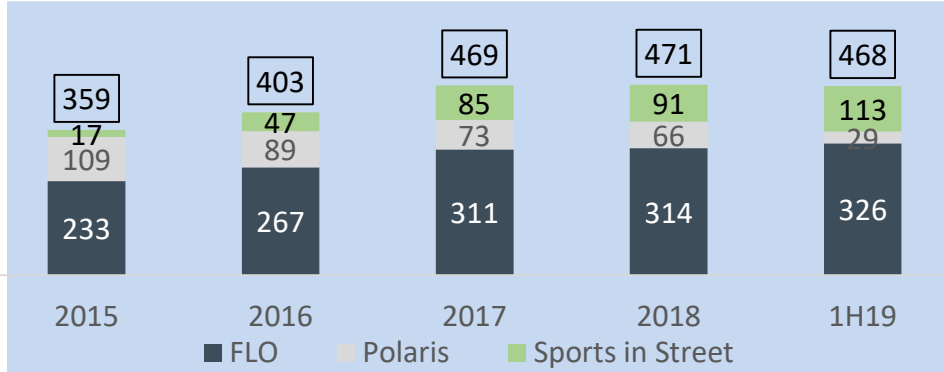
Alt ve orta gelir segmentlerine odaklı iş modeli

Sahip olunan markalarla güçlendirilmiş pazar pozisyonu

~%9 yurtdışı satışların oranı

İhracat payını ve online satışları artırma hedefi

Mağaza Gelişimi

**FLO**

326 mağaza
Çoklu Marka

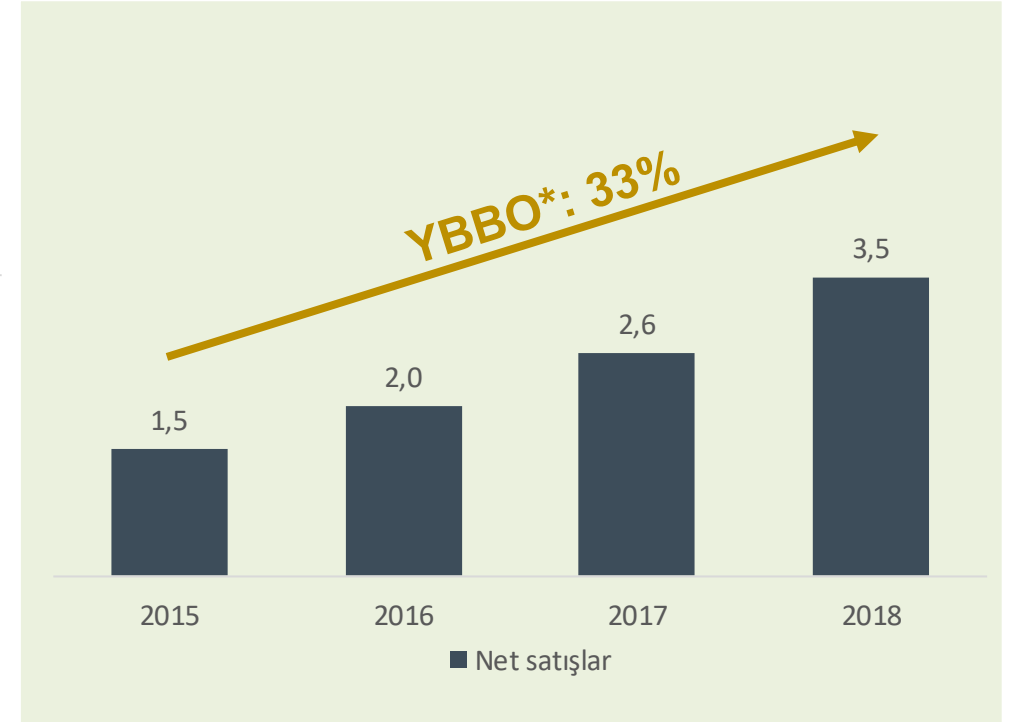
Polaris®

29 mağaza
+1.000 satıcı
Tek Marka

SPORT IN STREET

113 mağaza
Çoklu Marka
Genç tüketicileri hedefleyen spor markası

Özet finansallar (TLmr)



Şirket Özeti

Katma değerli ve yüksek marjlı ürünlere odaklanma

Yılda +1 milyon adet ürün sevkiyatı

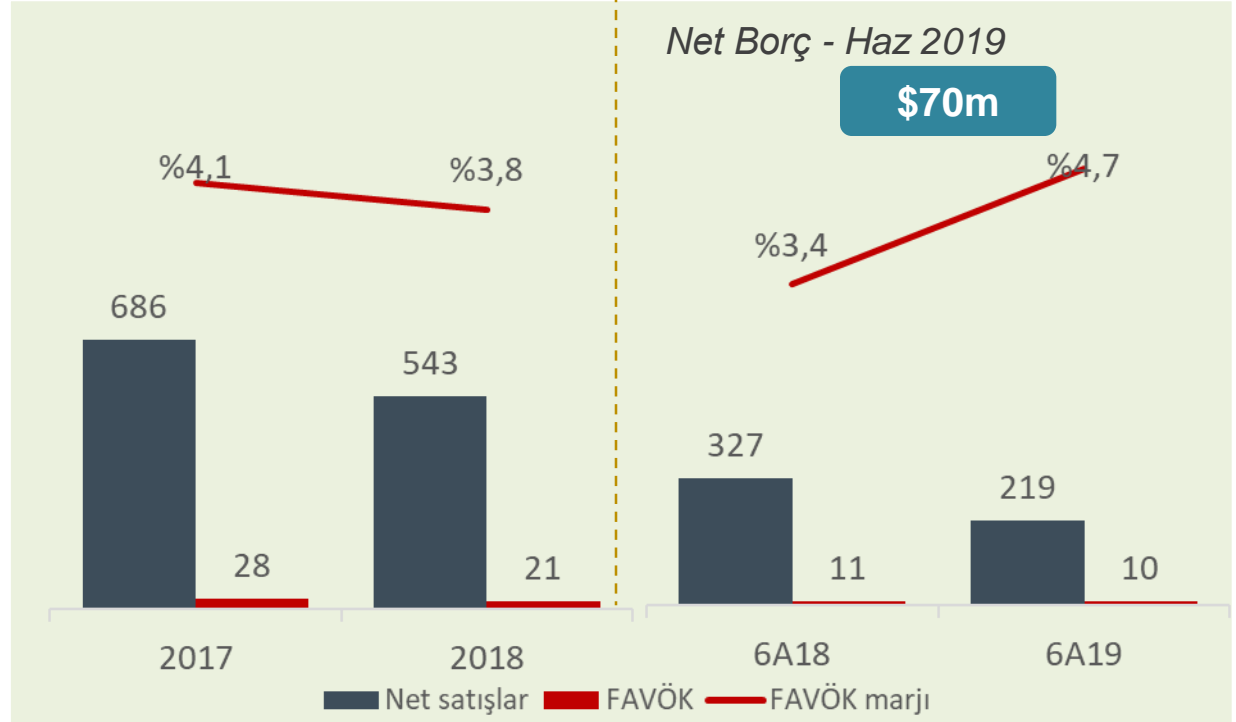
+30 bin farklı satış noktasına sevkiyat

Sektör ortalamasından yüksek FAVÖK marjı

Ürün Gami



Özet finansallar (\$m)



Makina Takım: Türkiye'nin İlk Kesici Takım Üreticisi



Şirket Özeti

86 bayi

+30.000 ürün seçeneği

60 yıllık tecrübe

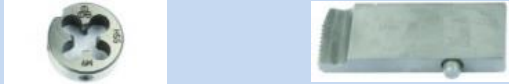
Güçlü nakit yaratımı

Ana Ürün Grupları

Matkap uçları



Pafta & vida tarakları



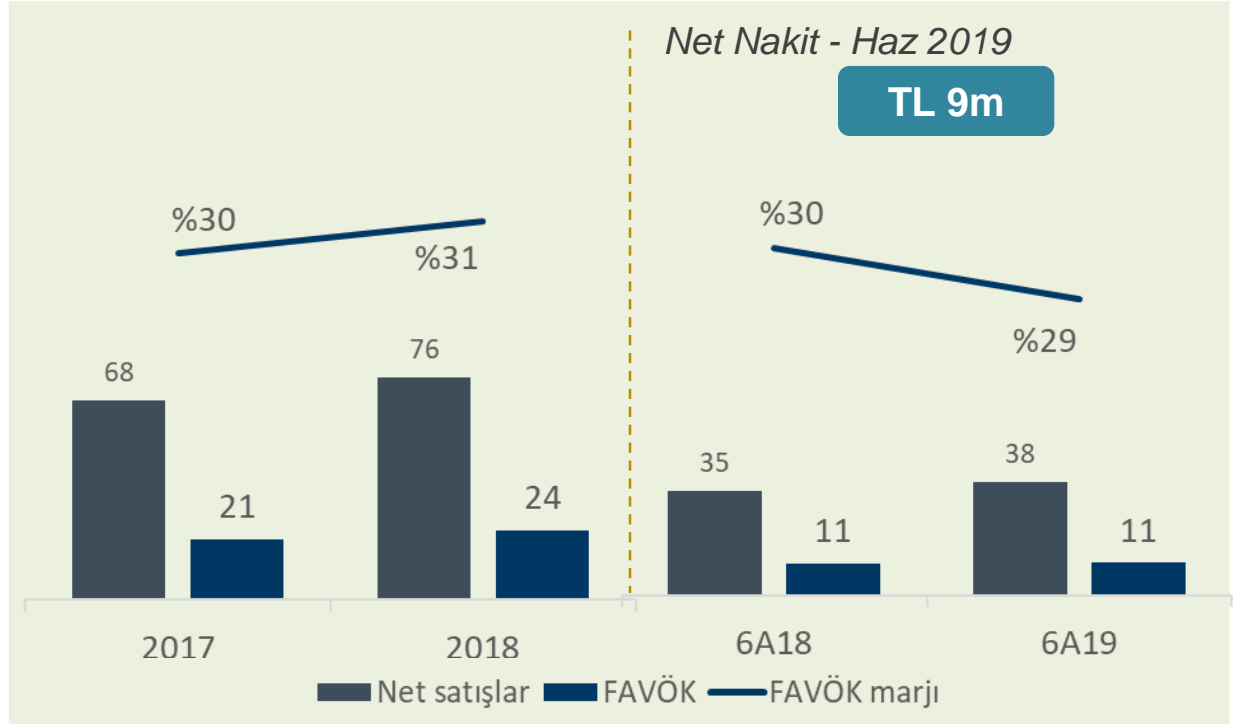
Kesiciler



Sert metal takımlar



Özet finansallar (TL m)



İsmet Ambalaj Ortaklık Yapısı

Gözde – Ambalaj Grubu Yapısı

İsmet Ambalaj - Holding Şirketi (%100 Gözde sahipliğinde)

Net Borç - Haz 2019⁽¹⁾

TL 1.614m

Esnek Ambalaj
Film Grubu



altında
gruplandırılmıştır

%99

Esnek film ambalaj
B2B
(BOPP, BOPET,
Metalize)



Mutfak çözümleri &
gıda saklama B2C
(Cast, Blown)

Sera®

Güvenlik
hologramları (B2B)

BEP
HOLOGRAM

Esnek Ambalaj Baskısı



%89

Esnek Ambalaj
Baskı çözümleri
(B2B)



Diğer: Bina ve makina varlık yönetimini yürüten diğer grup şirketleri

Şirket Özeti

Türkiye'nin ilk
BOPP üreticisi

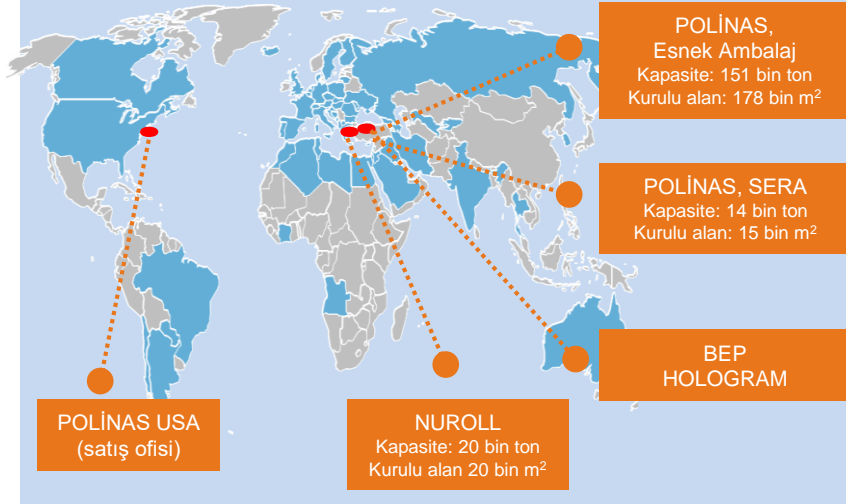
Avrupa'nın en büyük
10 esnek film
üreticisinden biri (1)

100 bin ton BOPP*,
50bin ton BOPET**
üretim kapasitesi

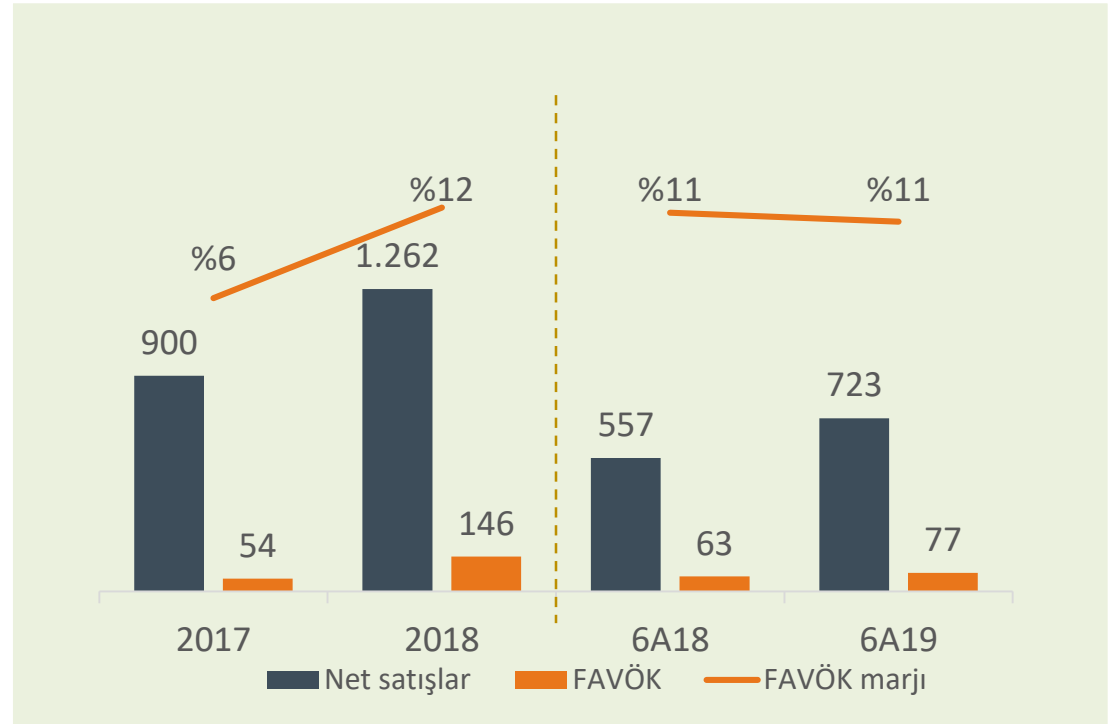
Satışlarda ~%40
ihracat oranı
(Avrupa ağırlıklı)

Üretim Kapasitesi

Dünya'ya yayılmış güçlü üretim ve
satış ağı



Özet finansallar (TL m)⁽²⁾



(1) Kaynak: Şirket websiteleri ve yönetici tahminleri, PCI Wood Mackenzie

(2) Esnek ambalaj ve gıda muhafaza grubuna ait Propak hariç tüm iştiraklerin satış ve faaliyet karlılığını yansıtmaktadır. FAVÖK, yönetim finansallarındaki kira giderleri dahil edilerek kombine hesaplanmıştır

*Biaxially Oriented Polypropylene
** Biaxially Oriented Polyester

Propak: Öncü esnek ambalaj baskı şirketi

Şirket Özeti

Atıştırmalık kategorisinde lider firma

+16.000 ton üzeri yıllık üretim

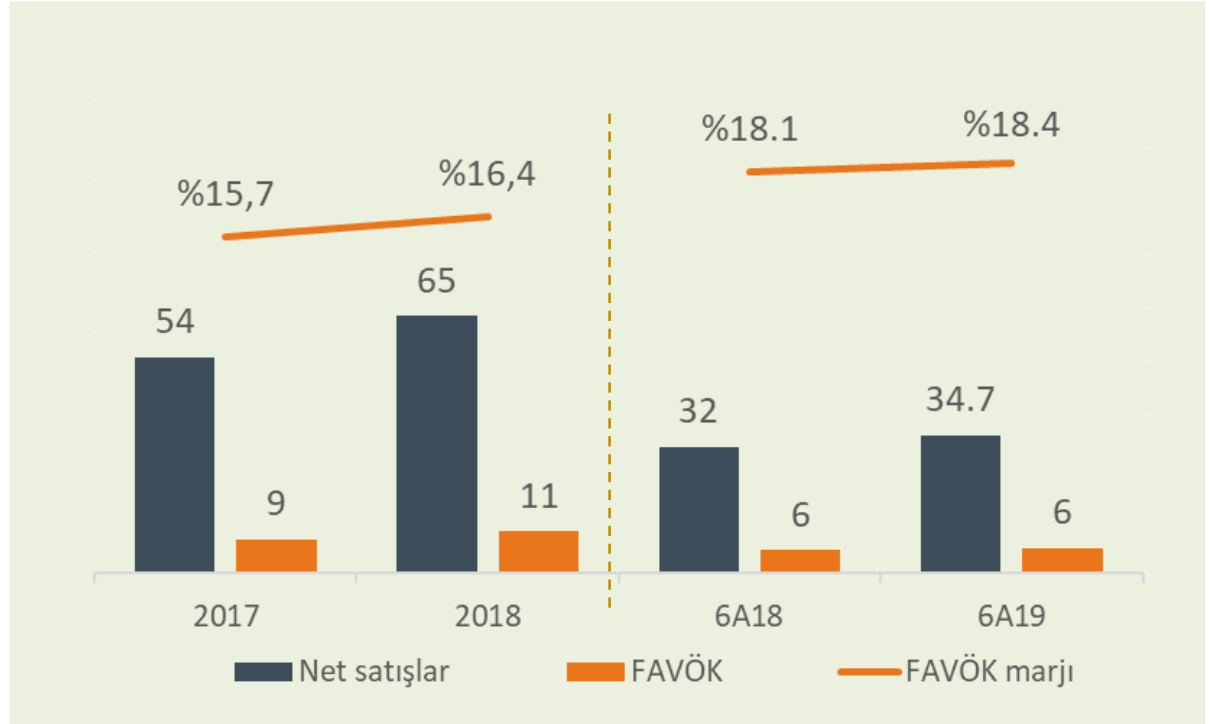
+30 yıllık tecrübe ve global firmalarla uzun süreli iş birliği

Satışlarda %70 ihracat oranı (Avrupa ağırlıklı)

Ürün Gami



Özet finansallar (€ m)



Derby: Türkiye'nin İlk ve Tek Tıraş Bıçağı Üreticisi

DERBY®

Şirket Özeti

140 bin satış noktası

Türkiye' de ~%99
marka bilinirliği

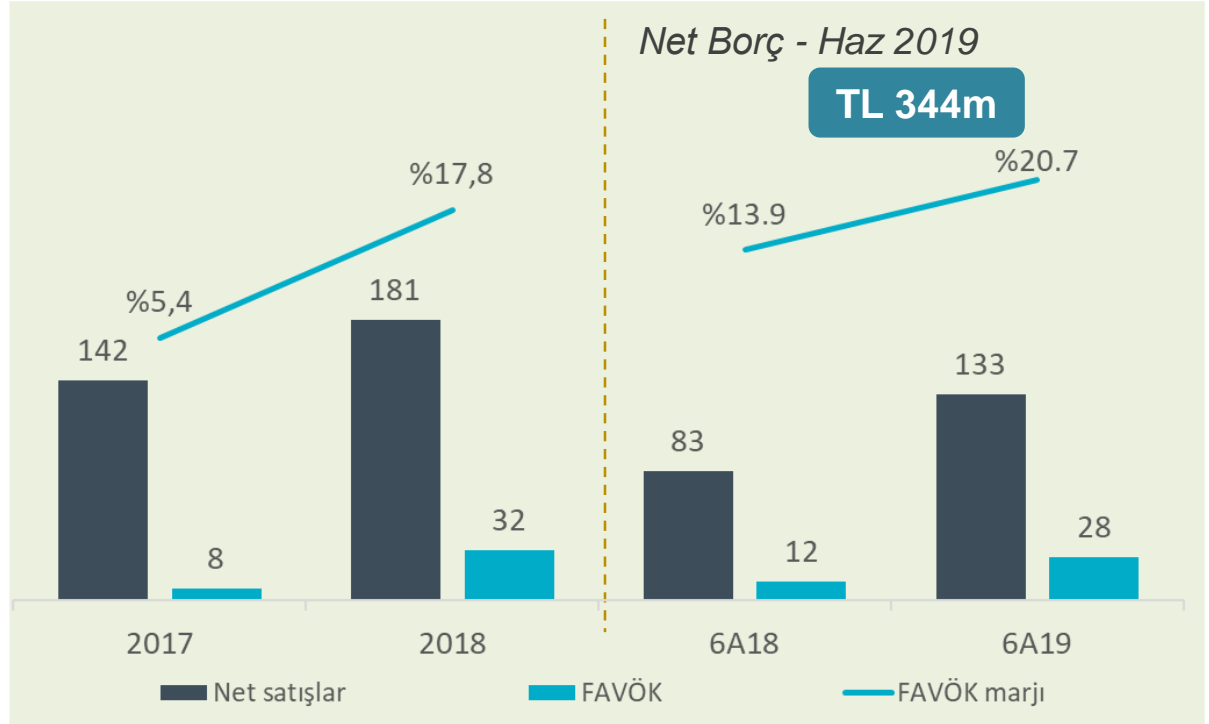
Türkiye' de %31
pazar payı ⁽¹⁾

~%34 Yurtdışı ciro
(75 ülke)

Ürün Gami



Özet finansallar (TL m)



Tokai: Türkiye'nin Lider Çakmak Üreticisi



Şirket Özeti

Türkiye'nin en büyük çakmak üreticisi

Yılda +60m çakmak satışı

Yüksek kapasite kullanım oranı

Yüksek marka bilinirliği

Ürün Gami



Doldurulabilir



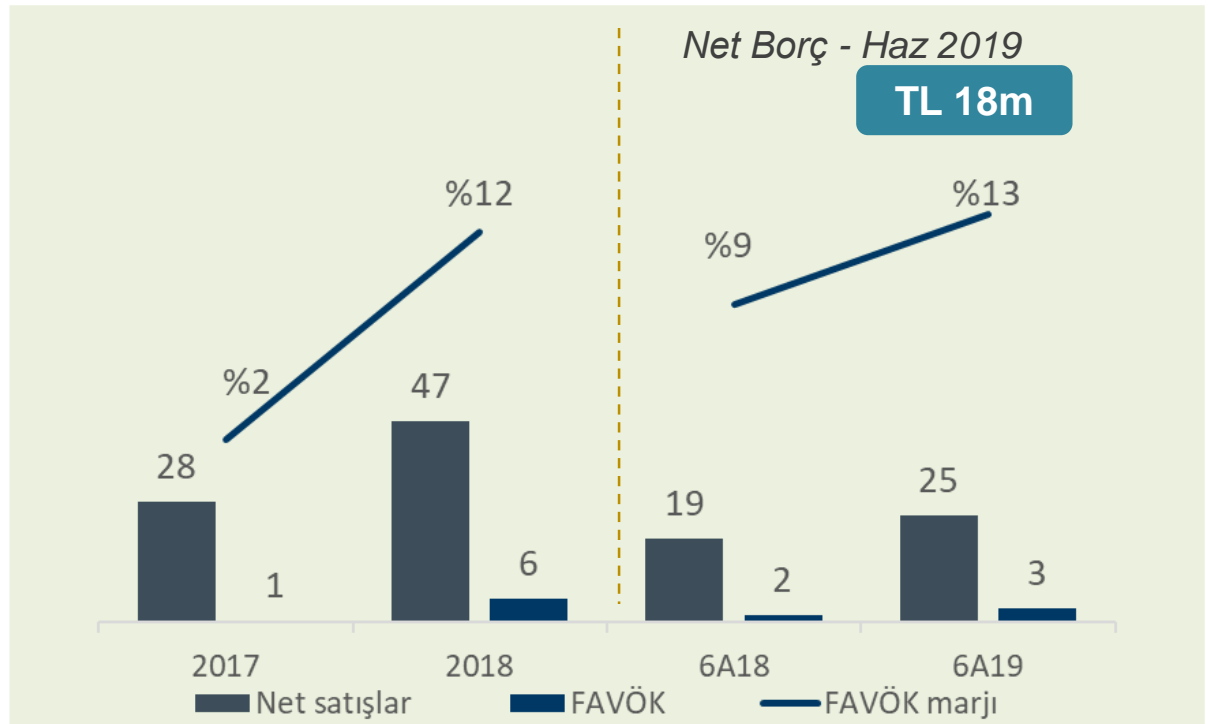
Kullan-at



Elektronik



Özet finansallar (TL m)



Türkiye Finans: Katılım Bankacılığında Güçlü Oyuncu

Şirket Özeti

50 milyar TL aktif büyüklüğü

4,5 milyar TL özsermaye

%17 sermaye yeterliliği standart oranı

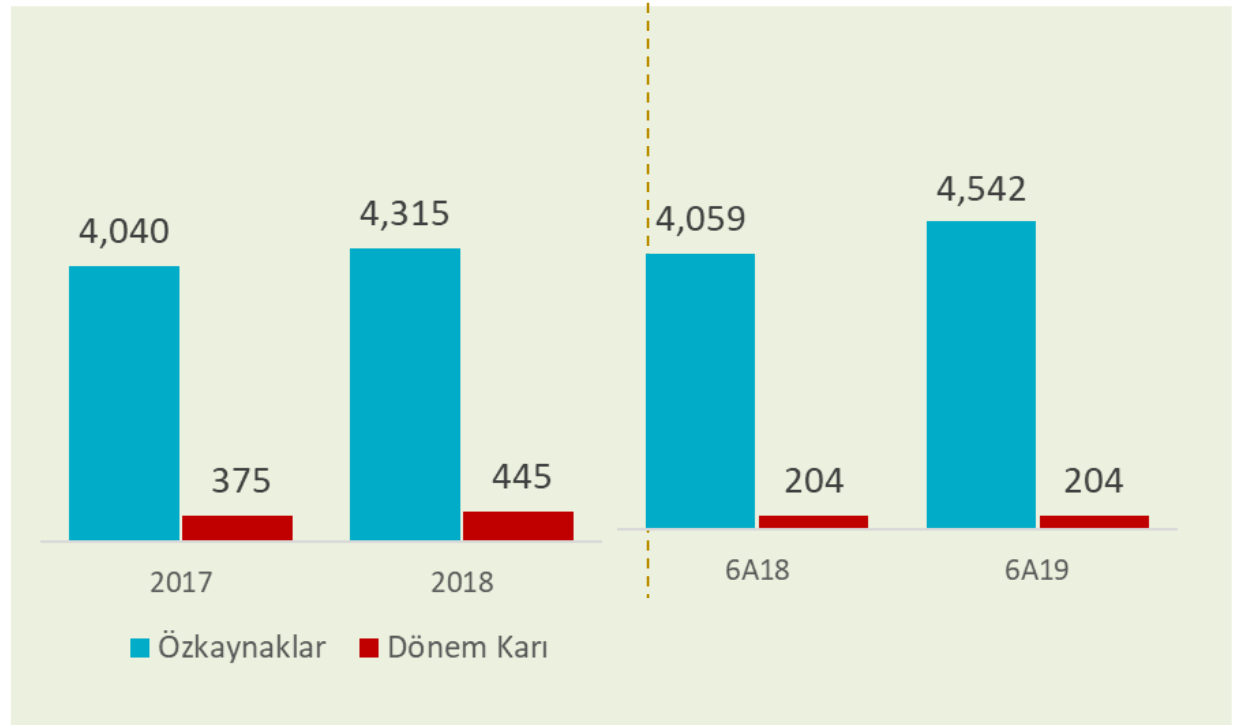
~%10 özsermaye karlılığı

Operasyonlar

310 şube ile Türkiye çapında ulaşılabilir katılım bankası



Özet finansallar (TL m)



Gözde TFRS Finansalları

Gelir Tablosu

TL m	30 Haziran 2018	30 Haziran 2019
Hasılat	8,3	2,3
Satışların maliyeti	(6,0)	(1,5)
Brüt Kar	2,3	0,8
Genel Yönetim Giderleri	(19,7)	(13,8)
Diğer Gelirler ⁽¹⁾	1,6	7,8
Diğer Giderler ⁽¹⁾	(1.251,3)	(175,3)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(1.267,1)	(180,4)
Finansman Gelirleri	14,5	24,1
Finansman Giderleri	(156,8)	(207,5)
Dönem zararı	(1.409,5)	(363,8)

Bilanço ve Net Borç

TL m	31-Aralık-18	30-Haziran-19
Dönen Varlıklar	128	91
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	0
Diğer Alacaklar	95	91
Duran Varlıklar	3.678	3.500
Finansal Yatırımlar	3.647	3.470
Diğer Duran Varlıklar	31	30
Toplam Varlıklar	3.775	3.591
Kısa Vadeli Yükümlülükler	919	1.044
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-
İlişkili Partilere Borçlar	615	1.034
Diğer Yükümlülükler	304	10
Uzun Vadeli Yükümlülükler	598	652
Uzun Vadeli Borçlanmalar	117	131
Diğer Borçlar	481	521
Diğer Yükümlülükler	0	0
Özkaynaklar	2.258	1.895
Toplam Kaynaklar	3.775	3.591

Net Finansal Borç ⁽²⁾	1.406	1.595
----------------------------------	-------	-------



İletişim Bilgileri

Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Masaldan İş Merkezi Kısıklı Mah. Alemdağ Caddesi
No:60 F Blok K.4

Üsküdar / İstanbul/Türkiye

Tel : +90 (216) 524 3484

Fax : +90 (216) 576 2226