

Birleşme ve Satın Alma İşlemleri 2016 Raporu

Ocak 2017



Önsöz

Dünyanın birçok gelişmiş ülkesinde ekonomik toparlanmanın yavaşladığı, gelişmekte olan ülkelerde de büyüme hızlarının düşüş gösterdiği ve hatta daralmaların görüldüğü, politika, ekonomi ve güvenlik ile ilgili sıkıntıların birçok ülkeyi etkilediği bir ortamda, Türkiye'nin de ekonomik sorunlar yanında, önemli güvenlik ile terörizm sorunları yaşadığı, sonucunda büyüme hızının düştüğü ve ekonomik anlamda potansiyelinin altında bir performans sergilediği bir yılı geride bırakıyoruz. Küresel bazda birleşme ve satın alma faaliyetlerinin işlem hacmi bazında azalış gösterdiği, işlem adedi bazında ise 2015 yılına benzer seviyelerde kaldığı, Türkiye'nin ise hem işlem sayısı hem de işlem hacminde düşüş yaşadığı bu yılda, bu konuda tüm piyasa oyuncuları tarafından kabul gören ve bir başvuru kaynağı olarak yaygın bir şekilde kullanılan, "EY Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu"nun on beşincisini sizlerle paylaşmaktan büyük memnuniyet duymaktayız.

Raporumuz, 2016 yılında Türkiye'de gerçekleşmiş olan şirket birleşme ve satın alma işlemleri hakkında önemli bilgileri, geçmiş yıllar ile karşılaştırmalı olarak, bir arada sunmaktadır. Rapor ayrıca, geçmiş yıllarda olduğu gibi, Türkiye'nin önde gelen şirketlerinin hissedarları ve üst düzey yöneticileri ile yapılan, "Türkiye'de Şirket Birleşme ve Satın Almaları" konulu geleneksel anketimizin sonuçlarını da içermektedir.

EY Birleşme ve Satın Alma İşlemleri 2016 Raporu'na doğrudan katılımları ile destek veren tüm yönetici ve işadamlarımız ile Rapor'u hazırlayan EY Kurumsal Finansman Ekibi'ne teşekkürlerimizi sunarız.

Metin Canoğulları
EY Türkiye
Ülke Başkanı

Müşfik Cantekinler
EY Türkiye
Kurumsal Finansman Bölüm Başkanı

12 Ocak 2017

İçindekiler

Genel değerlendirme	5
Yatırımcı profili	8
Sektörel dağılım	12
Kamu kaynaklı işlemler	14
İşlem büyüklükleri	15
2017'ye bakış	16
Türk iş dünyasının birleşme ve satın alma faaliyetlerine bakışı	18
2016 yılı birleşme ve satın alma işlemlerinin listesi	25
Raporun hazırlanma prensipleri	32

Genel değerlendirme

Amerikan Merkez Bankası FED'in beklenen ek faiz artışlarının etkisi, buna bağlı olarak gelişmekte olan ekonomilerin büyüme hızlarındaki düşüşün ivmelenerek devam edişi, ABD başkanlık seçimleri süreci ve potansiyel etkileri ile Brexit sonrası Avrupa Birliği'nin dağılma riskinin ortaya çıkması 2016 yılına damga vuran gelişmeler olarak öne çıkarken, Türkiye de bu gelişmelerden önemli ölçüde etkilenmiş ve 2015 yılına kıyasla büyüme hızı düşüş göstermiştir. Bunlara ek olarak, Ortadoğu'da yaşanan siyasi belirsizlikler, güvenlik problemleri ve bunların sonucunda derinleşen göçmen krizi, başta yine Türkiye olmak üzere birçok Avrupa Birliği ülkesini ve Türkiye'nin AB ile ilişkilerini de olumsuz etkilemiştir. Türkiye'de birleşme ve satın alma aktivitesini de etkileyen bu unsurların yanı sıra, yurt içinde yaşanan terör olayları ve darbe girişimi de diğer önemli etkenler olarak dikkat çekmektedir. Tüm bu gelişmeler ışığında Türkiye, geçtiğimiz yıllara göre birleşme ve satın alma işlemleri açısından oldukça düşük seviyede bir performans göstermiştir.

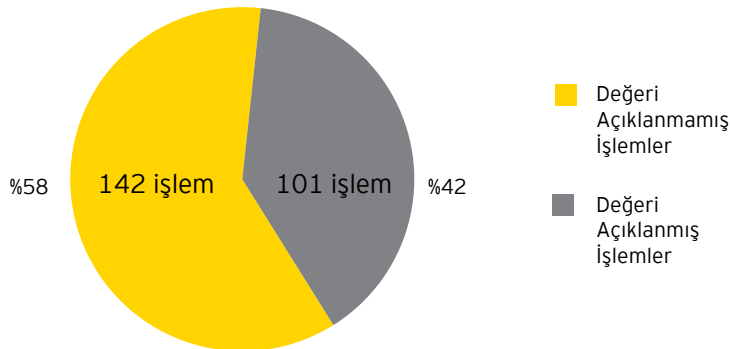
2016 yılı, Türkiye'nin önemli ticaret ortağı konumunda olan AB'den, İngiltere'nin kamuoyu referandumuyla çıkma kararı aldığı ve AB'nin geleceğinin belirsizleştiği bir yıl olarak dikkat çekmektedir. Ayrıca, darbe girişimi sonrasında ilan edilen ve uzatılan olağanüstü hal ile uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmesi ve S&P'nin not düşüşü gerçekleştirmesi de Türkiye ekonomisi üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak ön plana çıkmaktadır. Bununla beraber, 2015 yılı sonunda uçak krizi ile bozulan Türkiye-Rusya ilişkilerinin 2016 yılının ikinci yarısında normalleşmesi, Türkiye ekonomisi için hem ticaret hem de turizm gelirleri açısından önemli bir olumlu gelişmedir.

Seçimler sonucunda ABD'de yeni yönetimin dış politikada ve ekonomi yönetiminde radikal değişimlere gideceği yönündeki tahminler ile, Amerikan Merkez Bankası FED'in yaklaşık on yıldır devam eden düşük faiz politikasını sonlandırması sonrasında ek faiz artışlarına ilişkin beklentiler, özellikle Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke ekonomilerini önemli ölçüde etkilemektedir. Amerikan Merkez Bankası FED'in faiz artışına ilişkin bu beklentiler, 2016 yılı içerisinde kurlarda ve faizlerde yukarı yönlü harekete sebep olmuş ve bu gelişmeler, birleşme ve satın alma aktivitesini etkileyen unsurlar arasında yer almıştır.

2016 yılında hem işlem sayısında hem de işlem hacminde önemli seviyede düşüş gerçekleşti...

Tüm bu gelişmelerin sonucunda, birleşme ve satın alma işlemleri açısından yatırımcıların ilgisinin azaldığı gözlemlenmiştir. Ulaşılabildiğimiz kaynaklara göre, bu sene Türkiye'de açıklanan toplam birleşme ve satın alma işlemi sayısı 243 olarak gerçekleşmiştir. Bu sayı, geçtiğimiz yıla göre düşüşe işaret ederken, dünyada da işlem hacminde yaşanan düşüş ve işlem sayısının benzer seviyelerde kalması dikkat çekmektedir. Ayrıca, 2015 yılına kıyasla Türkiye'de, özellikle yüksek hacimli işlemlerin sayısında önemli bir düşüş ve buna bağlı olarak toplam işlem hacminde de önemli seviyede azalış gözlemlenmiştir.

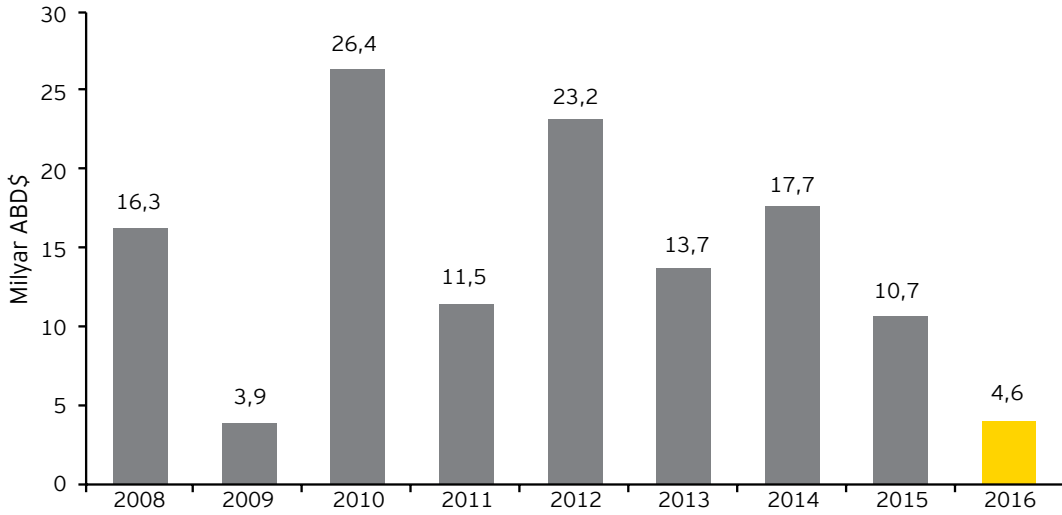
Şekil 1: Açıklanan işlem sayısı (2016)



2015 senesindeki raporumuzda, Türkiye’de gerçekleşen ve değeri açıklanan toplam birleşme ve satın alma işlem sayısını 140, hacmini ise 10,7 milyar ABD doları olarak sunmuştuk. 2015 yılında milyar ABD doları seviyesinde 2 işlemin gerçekleştiğini ve 100 milyon ABD dolarının üzerinde değer ile gerçekleşen işlem sayısının sadece 21 olduğunu gözlemlemiş ve yatırımcıların Türkiye’de sadece büyük şirketlere değil, çoğu KOBİ boyutunda sayılabilecek şirketlere de önemli ölçüde ilgi gösterdiğini görmüştük.

2016 yılında ise değeri açıklanan 101 adet işlem ile toplam 4,6 milyar ABD doları tutarında işlem hacmine ulaşılmıştır. Tüm işlemler arasında, milyar ABD doları seviyesini aşan işlem bulunmamaktadır. 100 milyon ABD dolarının üzerinde değer ile gerçekleşen işlem sayısının sadece 17 olduğu göz önüne alındığında büyük hacimli işlemler toplam işlem hacmini az da olsa yukarı çekerken, KOBİ boyutundaki şirketlerde gerçekleşen işlemlerin geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi 2016 yılında da devam ettiği görülmektedir. Öte yandan, değeri açıklanmayan birleşme ve satın alma işlemlerinin arasında 100 milyon ABD doları seviyesinin üstünde gerçekleşen işlemler olduğu bilinmektedir. Değeri açıklanmayan işlemler ile ilgili tahminlerimizi de ekleyerek, 2016 yılında toplam işlem hacminin yaklaşık 7 milyar ABD doları seviyesine ulaşmakta olduğunu görmekteyiz.

Şekil 2: Açıklanan işlem değeri*



* Bu grafik açısından raporların açıklanma tarihlerindeki işlemler dikkate alınmış olup, sonradan gerçekleşen iptaller göz önünde bulundurulmamıştır.

Toplam açıklanan işlem değerinin %77'sine karşılık gelen 3,5 milyar ABD dolarlık kısmını 234 adet özel sektör işlemi oluştururken, kamu tarafından gerçekleştirilen 9 işlem ile de 1,1 milyar ABD doları tutarında işlem hacmi yaratıldı. Bu sene, milyar ABD doları seviyesinin üzerinde kamu kaynaklı işlem gerçekleşmemesi, işlem hacmi açısından kamu kaynaklı işlemlerin, özel sektör işlemlerinin önemli ölçüde gerisinde kalmasına neden oldu. Ayrıca, yabancı yatırımcılar, toplam işlem hacminden %54'lük pay alarak geçtiğimiz yıla benzer şekilde yerli yatırımcıları geride bıraktı. Yerli yatırımcılar ise 2016 yılında özelleştirme ihalelerinin de etkisiyle toplam işlem hacminden %46'lık pay aldı. 2016 yılında Türkiye'nin de içinde bulunduğu coğrafyada yaşanan olumsuzluklar, global piyasalarda yaşanan belirsizlikler ve yurt içindeki darbe girişimi sonucunda ortaya çıkan gelişmeler nedeniyle yabancı yatırımcıların ilgisinin 2015 yılına göre azaldığı görülmektedir. Geçen seneki raporumuzda, iş dünyasının temsilcileri ile yaptığımız ankette, 2016 yılı için genel olarak 10-15 milyar ABD doları seviyesinde bir işlem hacmi beklendiğini gözlemlemiştik. Bu sene, yıl boyunca yaşanan siyasi ve ekonomik belirsizlikler ile civar coğrafyadaki güvenlik sorunları nedeniyle bu beklentinin önemli seviyede altında kaldığını söyleyebiliriz.

Tüm bu değerlendirmeler ışığında, siyasi ve ekonomik belirsizlikler ile güvenlik problemlerinin ortadan kalkmasının vakit alabileceğini ve Türkiye'nin, 2017 yılında birleşme ve satın alma işlemleri açısından, 2016 yılına göre göreceli olumlu ancak yine durağan bir yıl geçireceğini değerlendiriyoruz.

Öne çıkan işlemler

2015 yılında milyar dolar seviyesini aşan 2 adet işlem gerçekleşirken, en yüksek hacimli ilk 10 işlemin toplam tutarı 8,1 milyar ABD doları seviyesinde olmuştur. Bu işlemler arasında öne çıkanlar, Qatar National Bank'ın Finansbank'ın %99,8 hissesini 2,9 milyar ABD doları bedelle satın alması, Goldman Sachs'ın Socar Türkiye'nin %13 hissesini 1,3 milyar ABD doları bedelle satın alması, COSCO Pacific, China Merchants Holdings International ve CIC Capital'ın Kumport Limanı'nın %65 hissesini 940 milyon ABD doları bedelle satın alması ve Konya Şeker'in Soma B Termik Santrali ve Taşınmazları özelleştirme ihalesini 685,5 milyon ABD doları bedelle kazanmasıydı. 2016 yılında ise milyar ABD dolarının üzerinde herhangi bir işlem gerçekleşmezken, en yüksek hacimli ilk 10 işlemin toplam tutarı 2,9 milyar ABD doları seviyesinde olmuştur. Bu işlemlerden 3'ü kamu kaynaklı işlemlerden, kalanlar ise çeşitli sektörlerde özel sektör işlemlerinden oluşmuştur. Akfen Holding'in Menzelet HES ve Kılavuzlu HES İşletme Hakkı Devri ihalesini 400,9 milyon ABD doları bedelle kazanması, Gül Enerji'nin Almus ve Köklüce HES İşletme Hakkı Devri ihalesini 250,2 milyon ABD doları bedelle kazanması ve Zulfikarlar Holding'in TP Petrol Dağıtım özelleştirme ihalesini 159 milyon ABD doları bedelle kazanması sayesinde kamu kaynaklı işlemlerin ilk 10 işlem içindeki oranı %28 olurken; CJ CGV'nin Mars Entertainment Group'u 689,2 milyon ABD doları bedelle satın alması ve Uluslararası Finans Kurumu (IFC), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve özel yatırımcıların Odeabank'ın %23,6 hissesini 265 milyon ABD doları bedelle satın almasının katkısıyla özel sektör işlemleri de %72'lik bir pay elde etti.

Tablo 1: İşlem değeri açıklanan en büyük 10 işlem

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)
Mars Entertainment Group	Eğlence	CJ CGV	Güney Kore	%100,00	689,2
Menzelet HES, Kılavuzlu HES	Enerji	Akfen Holding	Türkiye	G/D	400,9
Odeabank	Finansal Hizmetler	Uluslararası Finans Kurumu (IFC), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Özel Yatırımcılar	ABD, İngiltere, BAE, Lübnan	%23,58	265,0
Aksa Enerji RES Portföyü	Enerji	Güriş İnşaat	Türkiye	%100,00	259,0
Borajet	Ulaştırma	SBK Holding	Türkiye	%100,00	258,0
Almus HES, Köklüce HES	Enerji	Gül Enerji	Türkiye	G/D	250,2
Alternatifbank	Finansal Hizmetler	Commercial Bank of Qatar	Katar	%25,00	224,9
Rönesans Holding	Gayrimenkul	Uluslararası Finans Kurumu (IFC)	ABD	%5,25	215,0
TP Petrol Dağıtım	Enerji	Zulfikarlar Holding	Türkiye	%100,00	159,0
TAB Gıda	Yiyecek ve İçecek	Goldman Sachs, Credit Suisse, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD)	ABD, İsviçre, İngiltere	Açıklanmadı	150,0

G/D: Geçerli değil

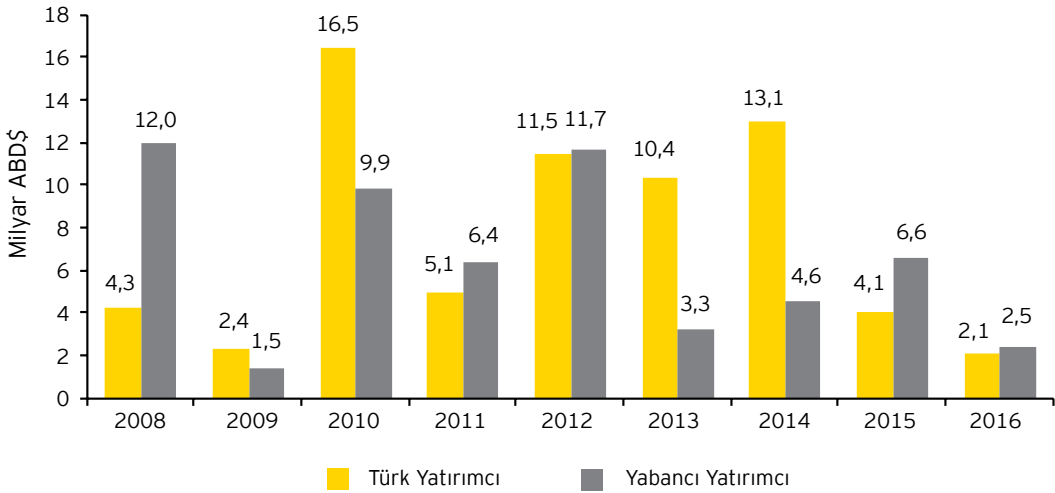
2015 yılında büyük hacimli işlemlerin yoğunluğu sebebiyle ilk 10 işlemin toplam işlem hacminde %76 seviyesinde bir ağırlığının olduğunu gözlemlemiştik. 2016 yılında ise büyük hacimli işlemlerin ağırlığının azalarak sayısının düşüş gösterdiğini ve toplam işlem hacmindeki paralel düşüşün de etkisiyle, büyük hacimli işlemlerin ağırlığının %62 seviyesinde gerçekleştiğini gözlemliyoruz. İlk 10 işlemin ortalama büyüklüğü 287 milyon ABD doları olurken, değeri açıklanan tüm işlemlerin ortalama büyüklüğü 46 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. Kamu kaynaklı işlemler açısından bu ortalama değer 135 milyon ABD doları olurken, özel sektörün gerçekleştirdiği işlemlerin ortalama hacmi 38 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşti. İşlem değeri açıklanan özel sektör birleşme ve satın alma işlemleri arasında 100 milyon ABD doları üzerinde büyüklüğe sahip olanların sayısının 13 olduğu dikkate alınınca, bunlar haricinde kalan 80 adet işlemin ortalama büyüklüğünün 11 milyon ABD doları seviyesine indiği görülmektedir. Bu durum, 2015 yılı ile paralel olarak 2016 yılında da çok sayıda orta ve küçük boyutta işlem gerçekleştiğini göstermektedir. Hem yerli hem de yabancı yatırımcılar tarafından gerçekleştirildiğini gördüğümüz bu tür işlemlerin, gelecek yıllarda da tüm işlemler içerisinde önemli bir yer tutmasını bekliyoruz. Bunda, Türkiye'nin özellikle orta-uzun vadedeki büyüme potansiyelinden yararlanmak isteyen ve Türkiye'deki operasyonlarını bir üs olarak kullanarak, tüm bölgede faaliyet göstermeyi hedefleyen yatırımcıların da katkısı olacaktır.

Yatırımcı profili

Yabancı yatırımcılar, işlem hacminden %54'lük pay aldı...

Dünyanın birçok gelişmiş ülkesinde ekonomik toparlanmanın yavaşladığı, gelişmekte olan ülkelerde ise büyüme hızlarının düşüş gösterdiği ve hatta daralmaların görüldüğü bu dönemde, Türkiye'de birleşme ve satın alma işlemleri adedinde ve hacminde önemli seviyede düşüş yaşandığı gözlemlendi. 2013 yılında işlem adedinde artış, işlem hacminde ise düşüş gerçekleşirken, 2014 yılında işlem hacminin bir önceki yıla göre artış gösterdiğini, işlem adedinin ise 2013 yılının gerisinde kaldığını gözlemlemiştik. 2015 yılına baktığımızda, işlem hacminin bir önceki yıla göre düşüş gerçekleştirdiğini, işlem adedinin ise benzer seviyelerde kaldığını görmüştük. 2016 yılında ise hem işlem adedinin hem de işlem hacminin bir önceki yıla göre önemli seviyede gerilediğini gözlemliyoruz. Yatırımcı profiline bakıldığında, 2015 yılında olduğu gibi yabancı yatırımcıların yerli yatırımcıların (2,1 milyar ABD doları) önünde olduğunu ve 2,5 milyar ABD doları işlem hacmi yarattığını gözlemlemekteyiz. İşlem adedinde ise, Türk yatırımcılar son yıllardaki ağırlığını koruyarak 2016 yılında gerçekleştirdikleri 150 adet işlem ile yabancı yatırımcılardan (93 işlem) önemli sayıda daha fazla işleme imza attı.

Şekil 3: İşlem değerine göre Türk ve yabancı yatırımcılar*



* Bu grafik açısından raporların açıklanma tarihlerindeki işlemler dikkate alınmış olup, sonradan gerçekleşen iptaller göz önünde bulundurulmamıştır.

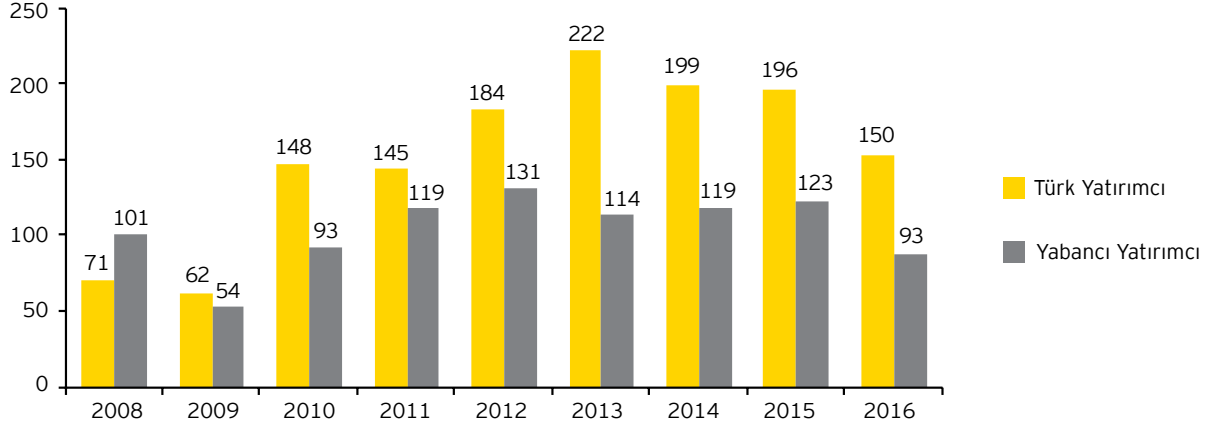
Yabancı yatırımcılar, işlem hacminde yerli yatırımcıların önündeki yerini korudu...

2011 ve 2012 yıllarında işlem hacmindeki payını, 2008 global krizi öncesinde olduğu gibi %50'nin üzerine çıkaran yabancı yatırımcılar, 2013 ve 2014 yıllarında ise yerli yatırımcıların gerisinde kalmıştı. 2015 yılına baktığımızda bir önceki yıla göre hacim olarak artış sergileyen yabancı yatırımcılar, 2016 yılında işlem hacminde düşüş göstererek, toplam işlem hacminden %54'lük pay almış ve yerli yatırımcıları geride bırakmıştır. İşlem adedinde ise geçtiğimiz yıllara benzer bir seyir gözlemlenmiş ve yabancı yatırımcılar son yedi yılda olduğu gibi yerli yatırımcılardan daha az sayıda işlem gerçekleştirmiştir. İşlem hacmi esas alındığında ise, 2012 yılındaki güçlü

performansın ardından yabancı yatırımcıların işlem hacminin, 2013 yılında önemli ölçüde düştüğünü, 2014 yılında ise az da olsa toparlandığını gözlemlemiştik. 2015 yılında ise işlem hacminde önemli bir artış gerçekleştiren yabancı yatırımcıların işlem hacminin 2016 yılında tekrar önemli seviyede düşüş gösterdiğini ve 2,5 milyar ABD doları seviyesine gerilediğini görüyoruz.

2013 yılında yerli yatırımcıların işlem adedi bazında rekor seviyeye ulaştığını, 2014 yılında ise işlem adedinde düşüş olduğunu gözlemlemiştik. 2015 yılında da bir önceki yıla benzer seviyeleri yakalayan yerli yatırımcıların, 2016 yılında ise halen yabancı yatırımcıların önünde yer almasına karşın son beş yılın en düşük seviyesine gerilediğini görüyoruz. 2016 yılında yerli yatırımcıların işlem hacminin ise 2003 yılından beri en düşük seviyeye gerilediğini gözlemliyoruz.

Şekil 4: İşlem sayısına göre Türk ve yabancı yatırımcılar*



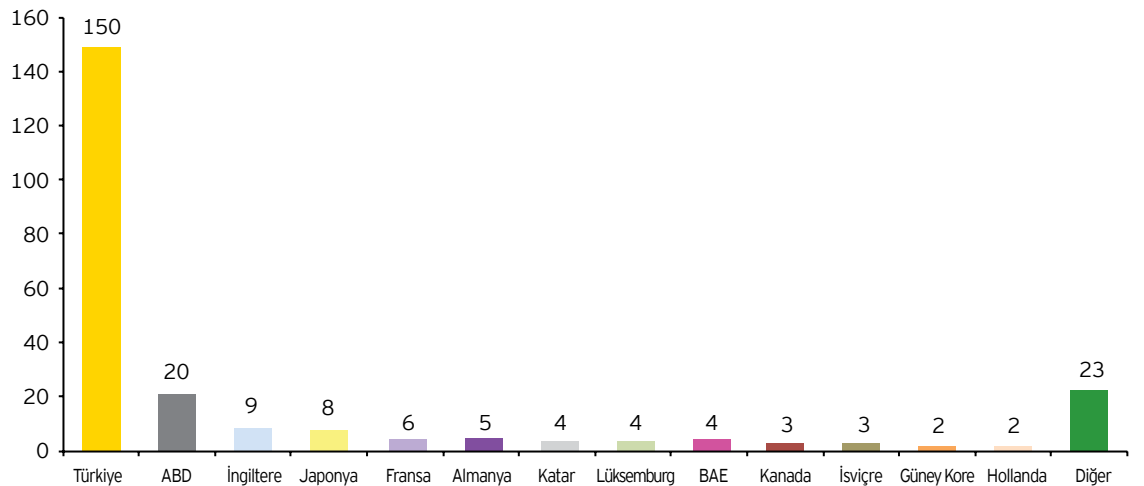
*Bu grafik açısından raporların açıklanma tarihlerindeki işlemler dikkate alınmış olup, sonradan gerçekleşen iptaller göz önünde bulundurulmamıştır.

Değeri açıklanan işlemler göz önünde bulundurulduğunda, yabancı yatırımcıların ortalama işlem tutarı 68 milyon ABD doları (2015: 179 milyon ABD doları) seviyesinde gerçekleşmiştir. 2016 yılında yabancı yatırımcıların gerçekleştirdiği en büyük 2 işlem olan Mars Entertainment Group-CJ CGV ile Odeabank-Uluslararası Finans Kurumu (IFC), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve özel yatırımcılar işlemleri hariç tutulduğunda ise, yabancı yatırımcıların ortalama işlem büyüklüğü 44 milyon ABD doları seviyesine gerilemektedir. 2015 yılında ise en büyük 2 işlem hariç tutulduğunda, ortalama işlem tutarı 68 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmişti. Dolayısıyla, 2015 yılında yabancı yatırımcıların geçtiğimiz yıla göre daha küçük boyutlardaki şirketlere yatırım yaptığı gözlemlenmektedir.

2016 yılında, ABD, İngiltere ve Japonya işlem adedi bazında yabancı yatırımcı ülkeler arasında öne çıktı...

Yabancıların dahil olduğu işlemlerde, geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi, adet bazında AB ülkeleri ve ABD ağırlıklarını korumaktadır. En çok işlem yapan ülkeler listesinde ABD ve AB ülkelerinin yanı sıra Japonya, BAE, Katar, Kanada ve İsviçre yer almaktadır. 2016 yılında ABD, işlem adedi bazında 20 işlem ile ilk sırada yer almış ve ABD'yi İngiltere 9, Japonya 8 işlem ile izlemiştir.

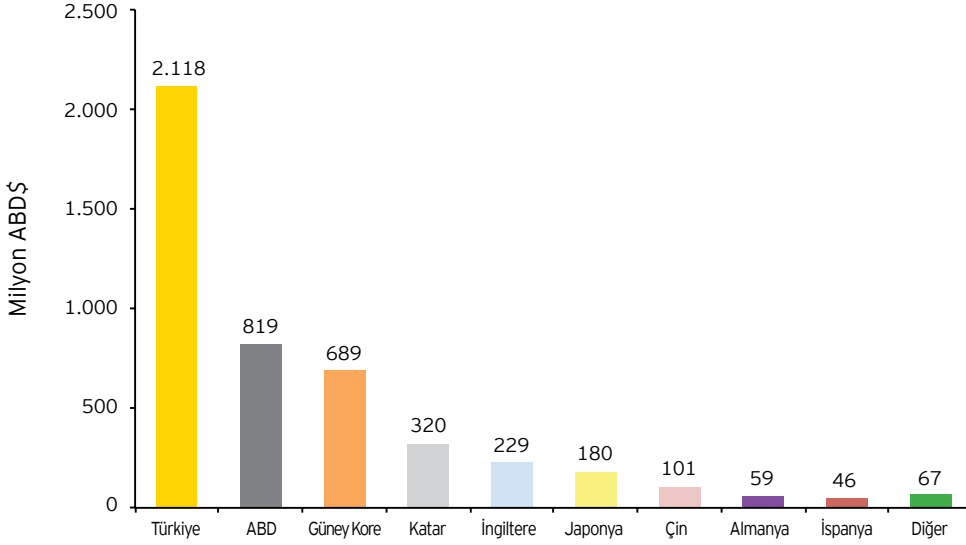
Şekil 5: İşlem sayısına göre yatırımcıların menşei



2016 yılında işlem hacminde ABD öne çıktı...

İşlem hacmi bakımından ABD, gerçekleşen toplam 819 milyon ABD doları işlem hacmi ile yabancı yatırımcılar arasında ilk sırada yer alırken, Güney Kore 689 milyon ABD doları işlem hacmiyle ABD'yi takip etti. 2015 yılında ağırlığı azalan AB ülkelerinin, 2016 yılında İngiltere ve Almanya dışında çok fazla varlık gösteremediği görülmektedir. Bu ülkelere ek olarak, Katar, Japonya ve Çin dikkat çeken diğer ülkelerdir.

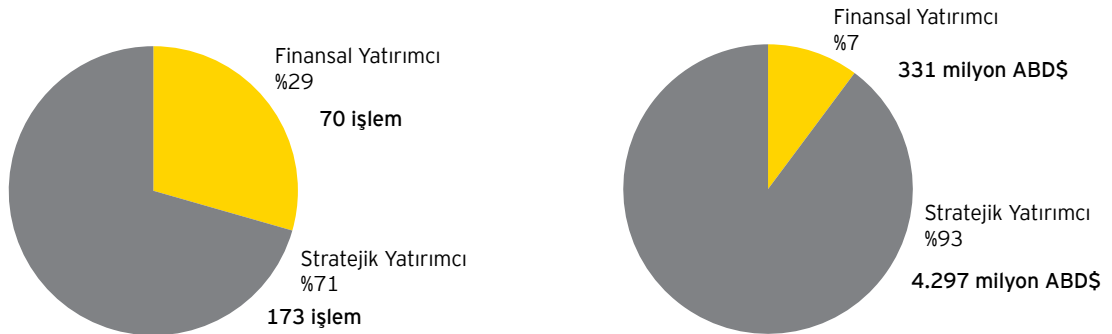
Şekil 6: İşlem değerine göre yatırımcıların menşei



Özel sermaye fonlarının Türkiye'ye ilgisi işlem adedi bazında artış, işlem hacminde ise düşüş gösterdi...

Son yıllarda özel sermaye fonlarının Türkiye'ye artan ilgisi, 2014 yılında yavaşlarken, 2015 yılında ise tekrar artış göstermişti. 2016 yılında ise gerçekleştirdikleri işlem adedinin 70'e, (2015: 57 işlem) toplam işlem adedindeki payının ise %29'a (2015: %18) yükseldiğini görüyoruz.

Şekil 7: İşlem sayısına ve açıklanan işlem hacmine göre özel sermaye fonlarının işlemleri



İşlem hacmi esas alındığında ise, özel sermaye fonlarının toplam işlem hacmi ve açıklanan işlemler içindeki payı da düşüş göstermiştir. 2015 yılında finansal yatırımcılar, 1,6 milyar ABD doları tutarında işleme imza atmıştır. Bu tutar, 2016 yılında önemli bir düşüşle 331 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

Değeri açıklanan işlemler esas alındığında, özel sermaye fonlarının bu yıl gerçekleştirdikleri en yüksek hacimli işlem Bridgepoint'in Peyman'ı satın alması olmuştur. Değeri açıklanan işlemler içerisinde diğer bir öne çıkan işlem ise Goldman Sachs ve Credit Suisse'in TAB Gıda'ya ortak olması işlemi olmuştur. İşlem değeri açıklanmamış olmakla beraber, The Abraaj Group'un Fibabanka'nın %9,95 hissesini satın alması, Venture Capital Bank'in Mado'ya ortak olması ve Goldman Sachs'ın Jolly Tour ve Gordion Teknoloji'ye ortak olması özel sermaye fonlarının diğer dikkat çeken işlemleri olmuştur.

Tablo 2: Özel sermaye fonlarının gerçekleştirdiği işlemler

Satın Alan Şirket	Ülke	Hedef Şirket	Sektör	Hisse Oranı	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)
500 Startups	ABD	Carbon	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
500 Startups	ABD	OLEV	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
500 Startups	ABD	Sinemia	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
ACT Venture Partners	Türkiye	Ardıç	Bilişim	Açıklanmadı	2,5
ACT Venture Partners, StartersHub	Türkiye	Segmentify.com	Bilişim	Açıklanmadı	0,3
AddVenture, Hummingbird Ventures	Rusya, Belçika	Armut.com	Bilişim	Açıklanmadı	3,2
Aslanoba Capital, AddVenture, Wamda Capital	Türkiye, Rusya, BAE	Kappgel	Bilişim	Açıklanmadı	1,0
Aslanoba Capital	Türkiye	Sinemia	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Aslanoba Capital	Türkiye	Idemama.com	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
BIC Angels, Enern, Miton, Protos	Türkiye, Polonya, Çek Cumhuriyeti	Kolay Randevu	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
BIC Angels	Türkiye	Temizlikyolda.com	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Bridgepoint	İngiltere	Peyman	Yiyecek ve İçecek	%100,00	110,0
Darby Private Equity	ABD	Belenco	İmalat	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Diffusion Capital Partners	Türkiye	Episome Biotech	Sağlık	Açıklanmadı	0,1
Diffusion Capital Partners	Türkiye	SBS-Bilimsel Bio Çözümler	Sağlık	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Earlybird Venture Capital	Lüksemburg	Apsiyon	Bilişim	Açıklanmadı	2,5
Earlybird Venture Capital	Lüksemburg	Dolap	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Earlybird Venture Capital	Lüksemburg	Vivense	Bilişim	Açıklanmadı	5,0
Earlybird Venture Capital, Aslanoba Capital	Lüksemburg, Türkiye	Tapu.com	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
EMF Capital Partners	İngiltere	Demir Hayat Sigorta	Finansal Hizmetler	%100,00	Açıklanmadı
EMF Capital Partners	İngiltere	Monopoli Sigorta	Finansal Hizmetler	%50,00	Açıklanmadı
ESOR Investments	Almanya	PlusOneMinusOne	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Galata Business Angels	Türkiye	Otsimo	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Galata Business Angels, 212 Capital Partners, Wamda Capital, Öncü GSYO	Türkiye, BAE	Insider	Bilişim	Açıklanmadı	2,2
Galata Business Angels, Arya Women Investment Platform	Türkiye	Uplifers	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Galata Business Angels	Türkiye	Kolay İK	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Gedik Girişim Sermayesi	Türkiye	Yedi70	Bilişim	%10,87	0,1
Gedik Yatırım Holding	Türkiye	MeeApps	Bilişim	%10,00	0,1
Goldman Sachs	ABD	Jolly Tur, Gordion Teknoloji	Turizm	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Goldman Sachs, Credit Suisse	ABD, İsviçre	TAB Gıda	Yiyecek ve İçecek	Açıklanmadı	100,0
Gözde Girişim Sermayesi	Türkiye	Azmüsebat Çelik	İmalat	%48,81	24,4
Hummingbird Ventures	Belçika	Garajyeri.com	Bilişim	Açıklanmadı	0,8
IG Ventures	Türkiye	Transtürk Holding	Finansal Hizmetler	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Infinity Invest Holding	Türkiye	CMS Makine	İmalat	%70,00	Açıklanmadı
Infinity Invest Holding	Türkiye	GNC Türkiye (Bakara ilaç, ECK ilaç)	Sağlık	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Istanbul Startup Angels	Türkiye	İyi Sahne	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Istanbul Startup Angels	Türkiye	TDS Maker	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Keiretsu Forum	ABD	Vispera	Bilişim	Açıklanmadı	0,6
Keiretsu Forum	ABD	Vispera	Bilişim	Açıklanmadı	0,2
Keiretsu Forum	ABD	Zaxe	Bilişim	%10,00	0,3
May Investment	Türkiye	Natek Bilişim	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Mediterra	Türkiye	Arkel	İmalat	%70,00	Açıklanmadı
Middle East Venture Partners, Saned Partners	BAE, Lübnan	Volt	Bilişim	Açıklanmadı	0,6
Murabihat Real Estate Solutions	Kuveyt	Üçöğün Catering Hizmetleri	Hizmetler	%50,00	Açıklanmadı
Netaş Wesley Clover Teknoloji Fonu	Türkiye	IVEN	Bilişim	Açıklanmadı	1,0
Pera Capital Partners	Türkiye	Asset Medikal	Sağlık	%45,00	Açıklanmadı
Qinvest	Katar	Ergo Portföy Yönetimi	Finansal Hizmetler	%100,00	Açıklanmadı
Revo Capital	Türkiye	Digiform	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Revo Capital	Türkiye	Peoplise	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Revo Capital	Türkiye	V-Count	Bilişim	Açıklanmadı	1,4
Revo Capital	Türkiye	Neozeka	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Revo Capital, MV Holding	Türkiye	Cardtek	Bilişim	Açıklanmadı	19,2
Revo Capital	Türkiye	ACL Teslim	Bilişim	Açıklanmadı	0,3
Revo Capital, Ribbit Capital, 500 Startups, Diffusion Capital Partners	Türkiye, ABD	Paraşüt	Bilişim	Açıklanmadı	2,0
Sankonline, 500 Startups	Türkiye, ABD	Bisu	Bilişim	%17,00	0,4
StartersHub	Türkiye	Visioninteractive	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Strategic Internet Investments	ABD	Renaissance İzmir Hotel	Turizm	%50,00	44,4
Taxim Capital	Türkiye	Big Chefs	Yiyecek ve İçecek	%40,00	Açıklanmadı
Taxim Capital	Türkiye	Netcad	Bilişim	%55,00	Açıklanmadı
TEB Özel Melek Yatırım Platformu	Türkiye	Tag2Sense (VesLabs)	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
The Abraaj Group	BAE	Fibabanka	Finansal Hizmetler	%9,95	Açıklanmadı
Venture Capital Bank	Bahreyn	Mado	Yiyecek ve İçecek	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Vera Capital	Türkiye	Elkon Elektrik	İmalat	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Verusa Holding	Türkiye	Ata Elektrik Enerjisi	Enerji	%25,69	Açıklanmadı
Verusa Holding	Türkiye	Enda Enerji	Enerji	%3,17	2,7
Verusa Holding	Türkiye	Enda Enerji	Enerji	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Verusa Holding	Türkiye	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ)	Enerji	%3,33	1,0
Verusaturk Venture Capital	Türkiye	Smartiks	Bilişim	%40,00	2,1
Vestel Ventures, Diffusion Capital Partners	Türkiye	Mavilab	Bilişim	Açıklanmadı	0,5
Wamda Capital, STC Ventures	BAE, Türkiye	Modanisa	Bilişim	Açıklanmadı	1,8

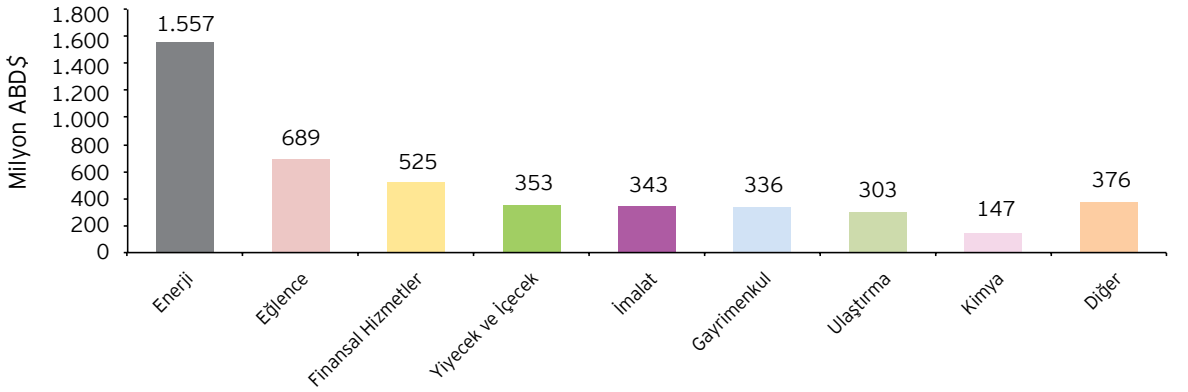
Sektörel dağılım

2016 yılında, 2015 yılında olduğu gibi, işlem hacmi bazında enerji sektörünün, işlem adedi bazında ise bilişim sektörünün ilk sırada olduğu görülmektedir.

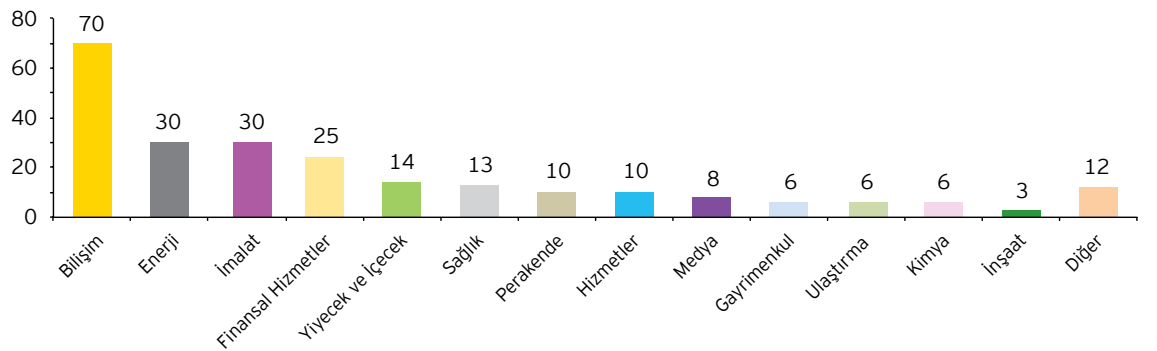
Enerji sektörünün işlem hacmi bazında birinci sırada yer almasının ana sebebi olarak, bu sene özel sektörde gerçekleşen bazı büyük hacimli işlemlerin yanı sıra, özelleştirmelerin de, azalarak da olsa, devam etmesi gösterilebilir. Bu yılın en büyük 10 işlemi içerisinde enerji sektörüne ait üç kamu kaynaklı işlem yer almaktadır. Buna ek olarak, Türkiye'nin artmaya devam eden enerji talebi doğrultusunda özel sektörde de önemli sayıda enerji sektörü işlemi gerçekleşmiştir. 2017 yılında da bazı elektrik üretim şirketlerinin özelleştirilmesini, özel sektörde yaşanan hareketliliğin devam etmesini ve enerji sektörünün son yıllarda olduğu gibi yatırımcılar tarafından ilgi görmesini beklemekteyiz.

Öte yandan, 2016 yılında eğlence ve finansal hizmetler, enerji sektörünün ardından işlem hacmi bazında önde gelen sektörlerden olmuştur. Ayrıca, imalat ile yiyecek ve içecek sektörleri hem işlem hacmi hem de işlem adedi açısından, sağlık ve perakende sektörleri ise işlem adedi açısından dikkat çekmektedir.

Şekil 8: İşlem hacmine göre hedef şirketlerin sektörel dağılımı



Şekil 9: İşlem sayısına göre hedef şirketlerin sektörel dağılımı



Enerji

2015 yılında 42 işlem ve 4,1 milyar ABD doları tutarındaki işlem hacmiyle birinci sırada yer alan enerji sektörü, 2016 yılında toplam 30 işlem ve 1,6 milyar ABD doları tutarında işlem hacmiyle, işlem hacmi sıralamasında birinci, işlem adedi bazında ise üçüncü olmuştur. Sektördeki en yüksek tutarlı işlem, Menzelet HES ve Kılavuzlu HES'in 400,9 milyon ABD doları bedelle Akfen Holding tarafından İşletme Hakkı Devri ihalesinin kazanılması işlemi olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, 2016 yılında gerçekleştirilen Gürış İnşaat'ın Aksa Enerji RES Portföyü'nü 259 milyon ABD doları bedelle satın alması, Almus HES ve Köklüce HES 'in 250,2 milyon ABD doları bedelle Gül Enerji tarafından İşletme Hakkı Devri ihalesinin kazanılması işlemi, TP Petrol Dağıtım özelleştirme ihalesi ile Adıgüzel HES ve Kemer HES İşletme Hakkı Devri ihalesi de enerji sektöründe öne çıkan işlemler arasında yer almıştır. Enerji sektöründe, 2017 yılında, elektrik üretim varlıkları özelleştirme ihaleleri, özel sektör işlemleri, özelleştirmesi tamamlanan elektrik üretim ve dağıtım varlıklarında yeni ortaklıklar ve yapılanma işlemlerinin, önemli bir yer tutacağını ve bunun sonucu olarak birleşme ve satın almaların devam edeceğini öngörüyoruz.

Eğlence

Sektörde bu sene gerçekleşen tek işlem Mars Entertainment Group'un tamamının CJ CGV tarafından 689,2 milyon ABD doları bedelle satın alınması işlemi olmuştur. Bu önemli işlemle birlikte, önceki senelerde üst sıralarda yer alamayan eğlence sektörü, işlem hacmi bazında ikinci sıraya yerleşmiştir.

Finansal Hizmetler

2015 yılında, 29 işlem ve 3 milyar ABD doları tutarındaki işlem hacmiyle ikinci sırada yer alan finansal hizmetler sektörü, 2016 yılında toplam 25 işlem ile 525 milyon ABD doları tutarında işlem hacmi yaratmıştır. Sektördeki en yüksek tutarlı işlem Odeabank'ın %23,6 hissesinin Uluslararası Finans Kurumu (IFC), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve özel yatırımcılar tarafından 265 milyon ABD doları bedelle satın alınması işlemidir.

Yiyecek ve İçecek

2015 yılında 31 işlem ile toplam 167 milyon ABD doları tutarında işlem hacmi yaratılan yiyecek ve içecek sektörü, işlem sayısı bazında dördüncü sırada yer almıştı. 2016 yılında ise 14 işlem ile toplam 353 milyon ABD

doları tutarında işlem hacmi yakalanmış ve sektör, işlem hacmi bazında dördüncü sırada yer almıştır. 2016 yılında yiyecek ve içecek sektöründe en yüksek tutarlı satın alma işlemi Goldman Sachs, Credit Suisse ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (EBRD) TAB Gıda'ya 150 milyon ABD doları tutarında yatırım yapması olmuştur. Peyman'ın Bridgepoint tarafından satın alınması işlemi de, sektörde dikkat çeken bir diğer işlemidir.

İmalat

2015 yılında 34 adet işlem ile 136 milyon ABD doları işlem hacmi yakalayan imalat sektörü, işlem sayısı bazında üçüncü sırada yer alırken, 2016 yılında toplamda 343 milyon ABD doları tutarında 30 işlem ile işlem hacmi bazında beşinci, işlem sayısında ise üçüncü sırada yer almıştır. 2016 yılında imalat sektöründe en yüksek tutarlı satın alma işlemi Mondi Group'un Kalenobel Ambalaj'ın %90 hissesini 100,4 milyon ABD doları bedelle satın alması işlemi olmuştur.

Gayrimenkul

2015 yılında 13 adet işlem gerçekleştirilen gayrimenkul sektörü, 458 milyon ABD doları ile işlem hacmi bakımından beşinci sırada yer alırken, 2016 yılında toplamda 336 milyon ABD doları tutarında 6 işlem ile işlem hacmi bazında altıncı sırada yer almıştır. 2016 yılında gayrimenkul sektöründe en yüksek tutarlı satın alma işlemi Uluslararası Finans Kurumu'nun (IFC) Rönesans Holding'e 215 milyon ABD doları bedelle ortak olması işlemi olmuştur. Alem Gayrimenkul'ün tamamının Ömer Hüseyin Alfardan tarafından 70 milyon ABD doları bedelle satın alınması da sektörde dikkat çeken diğer bir işlemidir.

Diğer sektörler

Yukarıda kısaca değindiğimiz sektörler dışında dikkat çeken işlemlerin başında, ulaştırma sektöründe gerçekleşen Borajet'in tamamının SBK Holding tarafından 258 milyon ABD doları bedelle satın alınması, kimya sektöründe gerçekleşen Polisan Boya'nın %50 hissesinin 114 milyon ABD doları bedelle Kansai Paint tarafından satın alınması ve perakende sektöründe gerçekleşen Migros'un Tesco Kipa'nın %95,5 hissesini 103,7 milyon ABD doları bedelle satın alması gelmektedir. Ayrıca, değeri açıklanmamasına rağmen, eğitim sektöründe gerçekleşen Bahçeşehir Koleji ve Doğa Okulları işlemleri de öne çıkan işlemler arasında yer almıştır.

Kamu kaynaklı işlemler

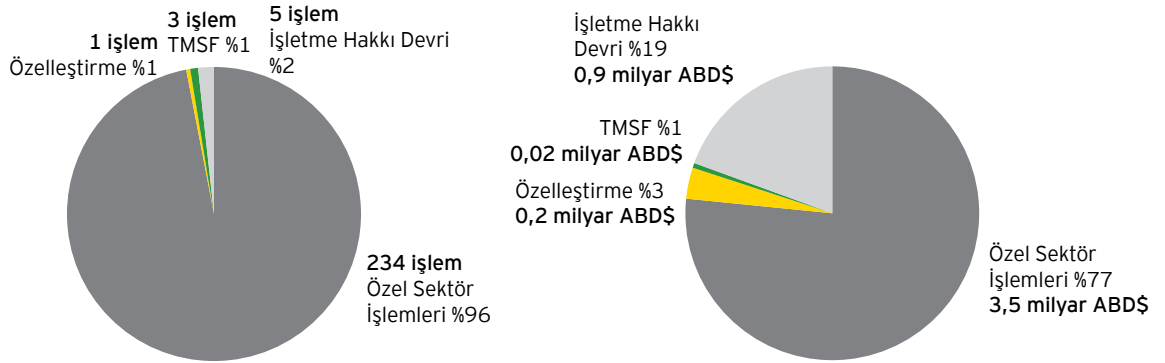
Kamu kaynaklı işlemler, 2016 yılında birleşme ve satın almaların sadece %23'ünü oluşturdu...

2015 yılında kamu kaynaklı işlemler, toplam 1,9 milyar ABD doları işlem hacmi ile değeri açıklanan işlemlerin %18'ini oluştururken, 2016 yılında kamu kaynaklı işlemlerin işlem hacmi önemli seviyede azalış göstermiş ve toplamda 1,1 milyar ABD doları ile, değeri açıklanan işlemlerin %23'ünü oluşturmuştur. 2016 yılında kamu kaynaklı işlemlerin 2015 seviyesinin altına inmiş olmasının en önemli sebebi, gerek güvenlik sorunları, gerekse ekonomik sıkıntılardan dolayı beklenen özelleştirme ve İşletme Hakkı Devri işlemlerinin birçoğunun gerçekleşmemiş olmasıdır. 2016 yılında kamu kaynaklı işlemlerin %83'ü İşletme Hakkı Devri işlemlerinden, %15'i özelleştirmelerden, geri kalan %2'si ise TMSF işlemlerinden oluşmuştur.

2016 yılında ön plana çıkan kamu kaynaklı işlemlerin başında, Akfen Holding'in 400,9 milyon ABD doları teklif ettiği Menzelet HES ve Kılavuzlu HES İşletme Hakkı Devri ihalesi, Gül Enerji'nin 250,2 milyon ABD doları teklif ettiği Almus HES ve Köklüce HES İşletme Hakkı Devri ihalesi, Zülfikarlar Holding'in 159 milyon ABD doları teklif ettiği TP Petrol Dağıtım özelleştirme ihalesi ve Bereket Enerji'nin 115 milyon ABD doları teklif ettiği Adıgüzel HES ve Kemer HES İşletme Hakkı Devri ihalesi gelmektedir. Bu 4 işlem, toplam kamu kaynaklı işlemlerin %85'ini oluşturmuştur.

Geçmiş yıllarda olduğu gibi, 2016 yılında da özelleştirme ihalelerine ağırlıklı olarak yerli yatırımcıların katılmış ve ihaleleri kazanmış olması dikkat çekmektedir.

Şekil 10: Kamu kaynaklı işlemlerin sayısı ve hacmi



2017 yılında gerçekleşmesi muhtemel olan başlıca kamu kaynaklı işlemler; TMSF'ye devredilen şirketlerin satışı, Fenerbahçe-Kalamış Yat Limanı, Bursa Doğalgaz Santrali, Aliağa Kombine Çevrim ve Gaz Türbinleri Santrali ile EÜAŞ'a ait diğer çeşitli elektrik üretim varlıklarının özelleştirmeleri, TCDD ve TDİ'ye ait çeşitli limanlar ile şeker fabrikaları portföylerinin özelleştirme ihaleleridir. Bu işlemlerin 2017'de tamamlanması durumunda kamu kaynaklı işlem hacminin kolaylıkla 2016 yılı seviyesini aşması beklenebilir.

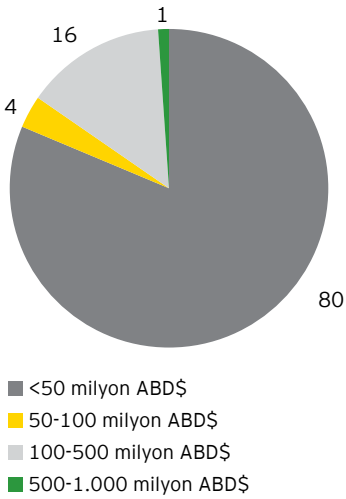
İşlem büyüklükleri

2015 yılında milyar dolar seviyesini aşan 2 işlem gerçekleşmişken, 2016'da bu büyüklükte işlem gerçekleşmemiştir. 2016 yılında değeri açıklanan işlemler içerisindeki en yüksek tutarlı işlem, Mars Entertainment Group'un tamamının 689,2 milyon ABD doları bedelle CJ CGV tarafından satın alınması işlemidir. Bu işleme ek olarak, Menzelet HES ve Kılavuzlu HES'in 400,9 milyon ABD doları bedelle Akfen Holding tarafından İşletme Hakkı Devri ihalesinin kazanılması da dikkat çeken bir diğer işlem olmuştur. 2016 yılında dikkat çeken bir diğer gelişme ise, 2015 yılına benzer şekilde milyar dolar seviyesini aşan herhangi bir kamu kaynaklı işlemin gerçekleşmemiş olmasıdır.

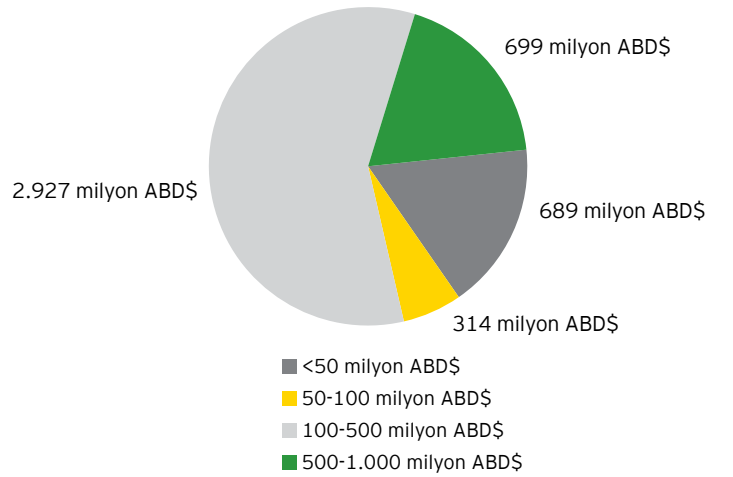
2015 yılına benzer şekilde, 2016 yılında da az sayıda ve nispeten daha küçük hacimli kamu kaynaklı işlemin gerçekleşmesi toplam işlem hacmini aşağı çekmiştir. Açıklanan işlemler arasında, 50 milyon ABD doları altında gerçekleşen işlem adedi, değeri açıklanan işlemlerin toplamının %79'unu oluşturmaktadır ve bu oran geçtiğimiz üç yıl ile paralellik göstermektedir. 2016 yılında küçük boyuttaki işlemlerin toplam işlem sayısı içindeki oranının yüksek olması ve büyük hacimli işlemlerin az sayıda gerçekleşmesi, ortalama işlem hacmini düşüren en önemli faktörler olarak dikkat çekmektedir. Ayrıca, milyar dolar üzerinde herhangi bir işlemin gerçekleşmemesi de önemli bir etken olarak karşımıza çıkmaktadır.

2016 yılında gerçekleşen en yüksek tutarlı 10 işlem, açıklanan toplam işlem hacminin %62'sini oluşturmuştur. Değeri açıklanmayan işlemler de dikkate alındığında toplam işlem hacminin yaklaşık 7 milyar ABD doları olduğu göz önünde bulundurulursa, bu oran %41 seviyelerine gerilemektedir. Bu oranların, geçtiğimiz yıl gerçekleşen oranlara göre düşüş gösterdiği söylenebilir.

Şekil 11: Açıklanan işlemlerin değer aralığı - işlem sayısı bazında



Şekil 12: Açıklanan işlemlerin değer aralığı - işlem hacmi bazında



İşlem değerlerine ilişkin dikkat çeken bir diğer husus ise, 2015 yılına göre 2016 yılında işlem değerlerinde belirgin bir düşüş yaşanmasıdır. 2015 yılında milyar dolar üzerindeki işlemlerin toplam tutarı, açıklanan toplam işlem değerinin %40'ını oluştururken, 2016'da bu büyüklükte işlem gerçekleşmemiştir. 2015 yılında en büyük 10 işlemin ortalama büyüklüğü 810 milyon ABD doları olarak gerçekleşirken, bu rakam 2016 yılında 287 milyon ABD doları seviyesine gerilemiştir. Ayrıca, değeri açıklanan tüm işlemlerin ortalama büyüklüğü de 2015 yılına göre ciddi düşüş göstererek 46 milyon ABD dolarına inmiştir. 2017 yılında beklenen TMSF'ye devredilen şirketlerin satışı, Fenerbahçe-Kalamış Yat Limanı, Bursa Doğalgaz Santrali, Aliağa Kombine Çevrim ve Gaz Türbinleri Santrali, EÜAŞ'a ait diğer çeşitli elektrik üretim varlıklarının özelleştirmeleri, TCDD ve TDİ'ye ait çeşitli limanlar ve şeker fabrikaları portföylerinin özelleştirmeleri ile özellikle perakende, sağlık ve imalat sektörlerinde bazı yüksek hacimli özel sektör işlemlerinin gerçekleşmeleri halinde ortalama işlem değerinin yükselmesini bekleyebiliriz.

2017'ye bakış

2016 yılı, tüm dünyada fakat özellikle gelişmekte olan ülkelerde ekonomik, siyasi ve güvenlik ile ilgili sorunların ön plana çıktığı bir yıl olarak dikkat çekerken, Amerikan Merkez Bankası FED'in 2015 yılı sonunda başladığı faiz artırımı sürecine devam edeceği beklentisinin etkisiyle gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışının hızlandığı ve ekonomilerin olumsuz etkilendiği bir yıl olarak öne çıktı. Kurlardaki dalgalanmanın da ciddi olarak hissedildiği Türkiye ise, yaşanan darbe girişimi, sonrasında ilan edilen ve uzatılan olağanüstü hal ile Ortadoğu'daki savaş ortamının etkileriyle, ekonomik büyümesinin olumsuz etkilendiği ve özellikle üçüncü çeyrekte küçülme yaşadığı bir yılı geride bıraktı.

Yıl içerisinde özellikle Çin ekonomisinde büyümenin yavaşlaması, gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki kırılmalıklar, kurlardaki önemli seviyedeki dalgalanmalar ile güvenlik sorunlarının artış göstermesi sonucunda, bu ülkelerde beklenenin altında gerçekleşen büyüme rakamları olumsuz gelişmeler olarak karşımıza çıktı. Ayrıca, İngiltere'nin AB'den ayrılma kararı da Türkiye'nin önemli ticari partneri olan AB'nin geleceğine ilişkin belirsizliklerin artmasında önemli rol oynadı.

2016 yılında, dünya gündemini etkileyen en önemli olaylar arasında Ortadoğu'da yaşanan sorunların artarak devam etmesi ve bunun sonucu olarak göçmen krizi yer alırken, Türkiye'nin de bu gelişmelerden etkilendiği gözlemlendi. Türkiye'nin komşu ülkelerle yoğun olarak gerçekleştirdiği ticaret hacminde düşüş görülmeye devam ederken, dünyada başta petrol ve doğalgaz olmak üzere emtia fiyatlarının bir miktar artması, Amerikan Merkez Bankası FED'in yıl içinde faiz artırımına gideceği yönündeki beklentiler ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmesi ile S&P'nin not düşüşü gerçekleştirmesi, Türkiye ekonomisini etkileyen önemli faktörler olarak dikkat çekti. Dünya ekonomisinin en önemli güçlerinden biri olan ABD'deki başkanlık seçimlerinin sonuçlarının dünya ekonomisi açısından çok yönlü etkileri olacağı beklenirken, ilk etapta ABD'nin birçok küresel ticaret anlaşmasından çekileceği ve iç büyümeye yönelerek

faizleri arttırma yönünde bir parasal politika izleyeceği beklentisi dünyada endişe ile karşılanmaktadır. Bunlara ek olarak, ABD'de büyüme oranı özellikle üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, Çin ekonomisindeki büyüme ise ilk üç çeyrekte tutarlı ancak 2015 yılının altında bir performans sergiledi. Avrupa Merkez Bankası ise varlık alım programı süresini uzatma kararı aldı.

Özellikle 2011 yılından başlayarak potansiyel büyüme hızının altında kalan Türkiye ekonomisi, 2016 yılında, ilk ve ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde büyümesine rağmen, yurtdışında ve yurtdışında yaşanan gelişmelerin de etkisiyle üçüncü çeyrekte %1,8 daralmıştır. 2016 yılı büyüme oranının önceki yıla göre azalarak %2,6 gibi ülkemizin kendi dinamikleri açısından mütevazı bir seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir.

2016 yılında, darbe girişimi sonrasında ilan edilen ve uzatılan olağanüstü hali takiben ortaya çıkan belirsizlikler, dünyadaki diğer gelişmelerin de etkisiyle ekonomi ve kurlar üzerinde ciddi baskı oluştururken, bu gibi etkenlerin, hükümetin atacağı adımlar ve gerekli reformların da yapılması durumunda, önümüzdeki dönemde etkisinin azalması muhtemeldir. Ancak, 2017 yılında da anayasa değişikliğine yönelik referandum ve başkanlık sistemine yönelik tartışmaların gündemi önemli ölçüde meşgul etmesi beklenmektedir. Öte yandan, Amerikan Merkez Bankası FED'in Aralık ayı içerisinde faiz artırımına gitmesi sonrasında 2017 yılı boyunca faizleri birden çok kez artıracığı sinyalini vermesinin, içerisinde Türkiye'nin de bulunduğu pek çok gelişmekte olan ülkeyi olumsuz olarak etkilemesi ihtimaller dahilindedir. Ayrıca, Türkiye'nin yakın coğrafyasındaki siyasi ve ekonomik gelişmeler ile güvenlik sorununun, ekonomi üzerindeki etkisinin devam etmesi beklenmektedir. Bunlara ek olarak, 2017 yılında Çin ekonomisi ve diğer gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki gelişmeler ve emtia fiyatları ile kurlardaki seyir de Türkiye ekonomisi için belirleyici olacaktır. 2017 yılında, Avrupa'nın önemli ülkeleri arasında yer alan Almanya ve Fransa'daki seçimlerin sonuçları ile Türkiye-AB ilişkilerinin seyri beklenen diğer önemli gelişmeler arasındadır. Tüm bu etkenlerin bir

sonucu olarak Türkiye ekonomisinin 2017 yılında yine potansiyelinin altında, fakat 2016 yılının kısmen üzerinde bir büyüme performansı sergilemesi beklenmektedir.

Birleşme ve satın alma aktivitesi, 2015 yılındaki gerilemenin ardından 2016 yılında, yaşanan gelişmelerin de etkisiyle işlem hacmi bazında ciddi ölçüde düşüş göstermiştir. İşlem adedinde de yine önemli seviyede azalış gerçekleşmiş ve geçmiş yıllarda olduğu gibi küçük ve orta çaplı işlemler sayıca fazla gerçekleşmiştir. Ayrıca, 2016 yılında büyük hacimli özelleştirme işlemlerinin önemli seviyede azaldığını ve 2015 yılında olduğu gibi yabancı yatırımcıların toplam hacimden daha fazla pay aldığını söyleyebiliriz. 2017 yılında ise, birleşme ve satın alma işlemlerinde, küçük ve orta ölçekli işlemlerin ağırlığını korumaya devam edeceğini ve bir süredir beklenen büyük ölçekli bazı işlemlerin de gerçekleşeceğini öngörmekteyiz. Ayrıca, TMSF'ye devredilen şirketlerin satış işlemleri de 2017 yılında birleşme ve satın alma hacmini etkileyebilecek konulardan birisidir. Geçtiğimiz yıllarda birleşme ve satın alma işlemleri yönünden aktif bir role sahip olan enerji sektörünün, son yıllarda olduğu gibi hem özel sektör işlemleri hem de özelleştirmeler sayesinde hareketli sektörler arasında yer almasını; ayrıca perakende, sağlık, yiyecek ve içecek ile bilişim sektörlerinde birleşme ve satın alma aktivitesinin diğer sektörlerle oranla daha yoğun olarak devam etmesini beklemekteyiz.

Birleşme ve satın alma performansı açısından oldukça önemli olan özelleştirme işlemlerine baktığımızda, TMSF'ye devredilen şirketlerin satışı, Fenerbahçe-Kalamış Yat Limanı, Bursa Doğalgaz Santrali, Aliağa Kombine Çevrim ve Gaz Türbinleri Santrali ile EÜAŞ'a ait diğer çeşitli elektrik üretim varlıklarının özelleştirmelerinin gerçekleşmeleri halinde, 2017 yılına damga vuran işlemler olmaları mümkündür. Ayrıca, TCDD ve TDI'ye ait bazı limanlar ile şeker fabrikaları portföyleri için de özelleştirme ihalelerine çıkılması ihtimaller dahilindedir.

Özel sektör işlemlerine baktığımızda ise 2017 yılının, geçmiş yıllarda olduğu gibi, ağırlıklı olarak küçük ve orta ölçekli işlemlerin yoğun olarak gerçekleşeceği bir yıl olmasını beklemekle birlikte özellikle, perakende, sağlık ve imalat sektörlerinde nispeten büyük ölçekli işlemlerin de yer almasını öngörmekteyiz.

Tüm bu veriler ışığında, 2017 yılı için birleşme ve satın alma işlem hacmi beklentimiz, öngörülen kamu sektörü ve büyük ölçekli özel sektör işlemlerinin gerçekleşmesine bağlı olarak, yaklaşık 10 milyar ABD doları seviyesindedir.

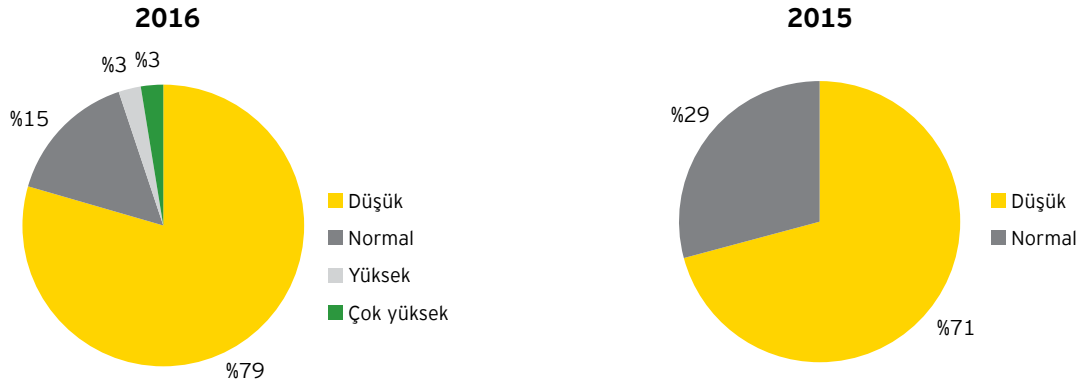
Türk iş dünyasının birleşme ve satın alma faaliyetlerine bakışı

Bu bölümde, Türk iş dünyasının önde gelen isimlerinin, 2016 yılı içerisindeki birleşme ve satın alma ortamı ile ilgili değerlendirmelerinin ve gelecek yıl beklentilerinin belirlenmesi amacıyla hazırlanmış olan anketin sonuçlarına yer verilmektedir. Bu yıl on beşinci kez, mektup ve elektronik ortamda anket yöntemi kullanılarak gerçekleştirilen bu çalışma ile örneklenen hedef kitle, Türk iş dünyasına katkısı yüksek, kamu ve özel sektör kurumları ile sektörlerinde öne çıkan firmaların hissedar ve üst düzey yöneticilerinden oluşmaktadır. Katılımcılara, ayırdıkları zaman ve değerlendirmelerini bizlerle paylaştıkları için teşekkürü bir borç biliriz.

Sonuçların değerlendirilmesi

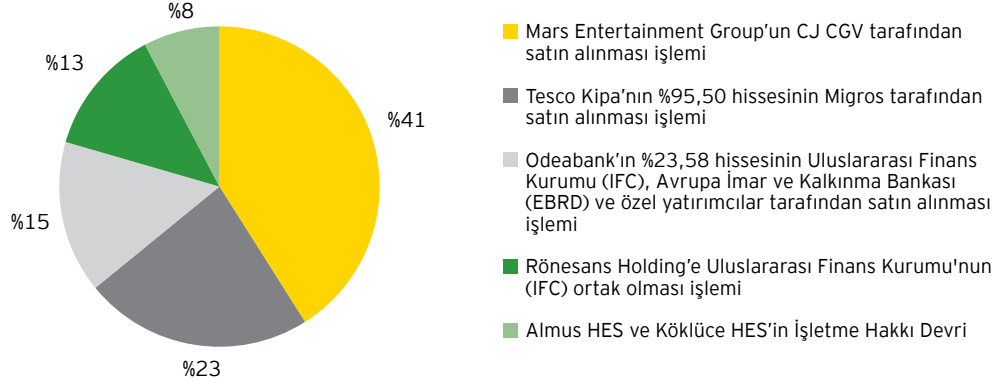
2016 yılı birleşme ve satın alma işlemlerinin hacim açısından değerlendirilmesi

Katılımcıların büyük bir çoğunluğunun, Türkiye'de birleşme ve satın alma işlemleri hacminin 2016 yılındaki seviyesini, olması beklenen seviyelerden düşük olarak değerlendirdiği görülmektedir. Katılımcıların yalnızca %3'ü bu sene gerçekleşen işlem hacmini çok yüksek, yine %3'ü yüksek olarak değerlendirirken, yaklaşık %15'i normal, yaklaşık %79'u ise gerçekleşen işlem hacmini düşük olarak değerlendirmektedir. 2016 yılında, 2015 yılına oranla nispeten olumsuz bir izlenimin (2015 yılında, gerçekleşen işlem hacmini düşük olarak değerlendirenler %71, normal olarak değerlendirenler ise %29'du) olduğu görülmektedir.



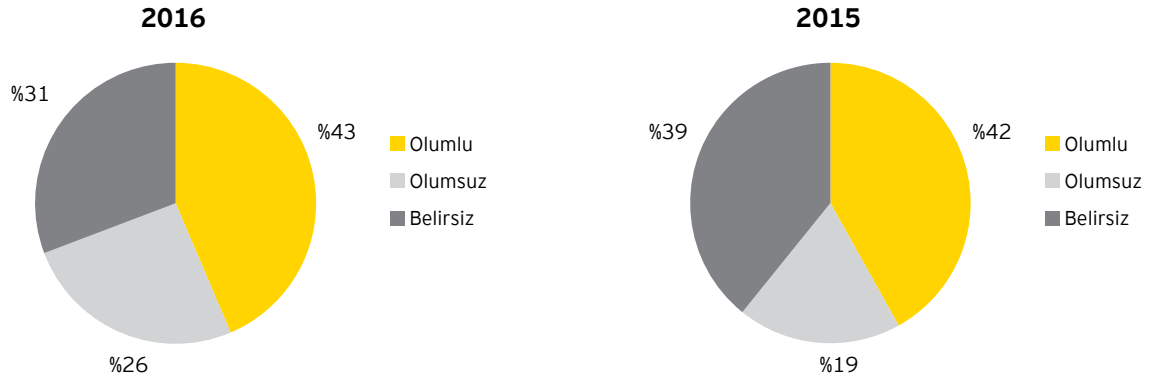
Yılın işlemi

Katılımcıların çoğunluğu tarafından, 2016 yılının öne çıkan işlemleri olarak, Mars Entertainment Group'un CJ CGV tarafından satın alınması işlemi ile Tesco Kipa'nın %99,5 hissesinin Migros tarafından satın alınması işlemi görülmektedir. 2016 yılı içinde gerçekleşen Mars Entertainment Group'un tamamının yaklaşık 689 milyon ABD doları bedelle CJ CGV tarafından satın alınması, %41 oy ile katılımcılar tarafından yılın işlemi seçilmiştir. Bu işlemi, Tesco Kipa'nın %99,5 hissesinin 104 milyon ABD doları bedelle Migros tarafından satın alınması, Odeabank'ın %23,6 hissesinin Uluslararası Finans Kurumu (IFC), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve özel yatırımcılar tarafından 265 milyon ABD doları bedelle satın alınması, Uluslararası Finans Kurumu'nun (IFC) Rönesans Holding'e 215 milyon ABD doları bedelle ortak olması ve Almus HES ve Köklüce HES İşletme Hakkı Devri ihalesinin 250 milyon ABD doları bedelle Gül Enerji tarafından kazanılması takip etmekte olup, bu işlemler katılımcılar tarafından yılın diğer önemli işlemleri olarak görülmektedir. 2016 yılı sonuna doğru sonuçlanmaları nedeniyle anket çalışmamızda yer bulamayan Menzelet HES ve Kılavuzlu HES-Akfen Holding, Aksa Enerji RES Portföyü-Güriş İnşaat ve Borajet-SBK Holding işlemleri de yılın diğer önemli işlemleri olarak göze çarpmaktadır.



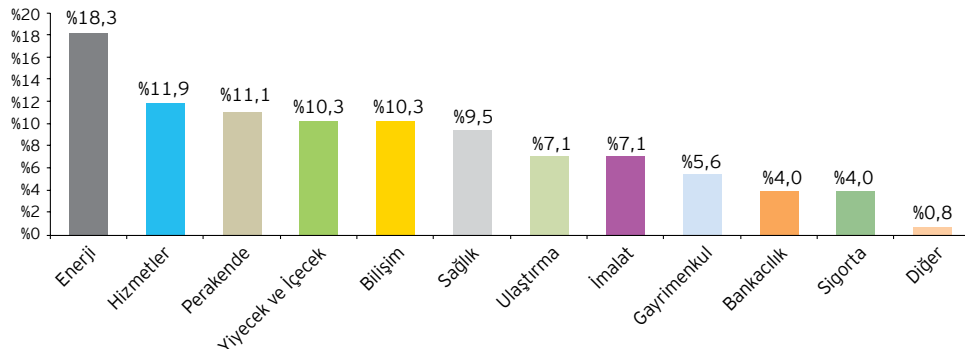
Özel sermaye fonlarının (private equity) Türkiye'de birleşme/satış ve satın alma faaliyetleri açısından değerlendirilmesi

2016 yılında özel sermaye fonlarının yer aldığı Türkiye'deki birleşme ve satın alma faaliyetlerinde adet bazında artış, hacim bazında ise ciddi bir düşüş görülmüştür. Bu durumun katılımcıların görüşlerine de nispeten olumsuz yansıdığı gözlemlenmektedir. Özel sermaye fonlarının yer aldığı işlemler, geçtiğimiz yıla paralel olarak, katılımcıların %43'ü tarafından olumlu bulunurken (2015 yılında olumlu cevap verenlerin oranı %42'ydi), %31'lik bir kesim bu durumun etkilerini belirsiz olarak değerlendirmiştir (2015 yılında bu oran %39'du). 2015 yılında %19 seviyesinde olan olumsuz yanıtların oranı ise, bu seneki özel sermaye fonu faaliyetlerindeki hacimsel azalışı neticesinde artmış ve %26 seviyesine gelmiştir.



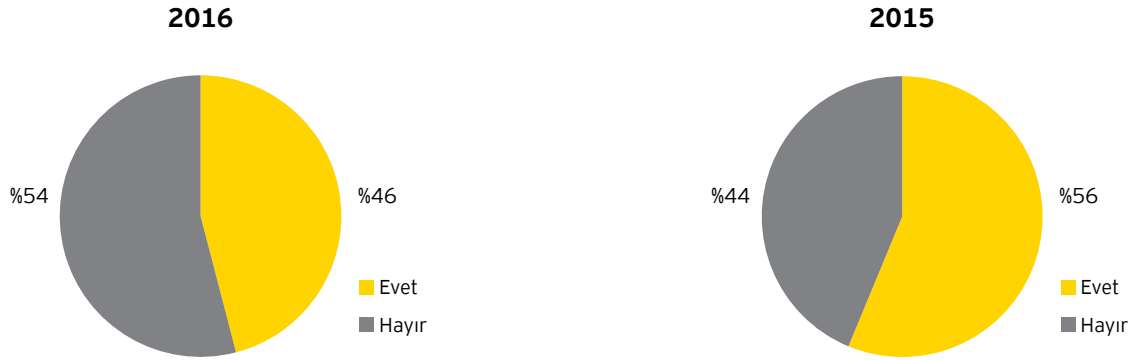
2017'de en fazla hareket beklenen sektörler

2017 yılında birleşme ve satın alma faaliyetleri açısından enerji, hizmetler, perakende, yiyecek ve içecek ile bilişim sektörleri en çok hareketlilik göstermesi beklenen sektörler olmuştur. 2016 yılı beklentilerinde olduğu gibi, 2017 yılına ilişkin beklentiler açısından da enerji sektörü, katılımcılar tarafından en fazla hareket beklenen sektör olarak belirlenmiştir.

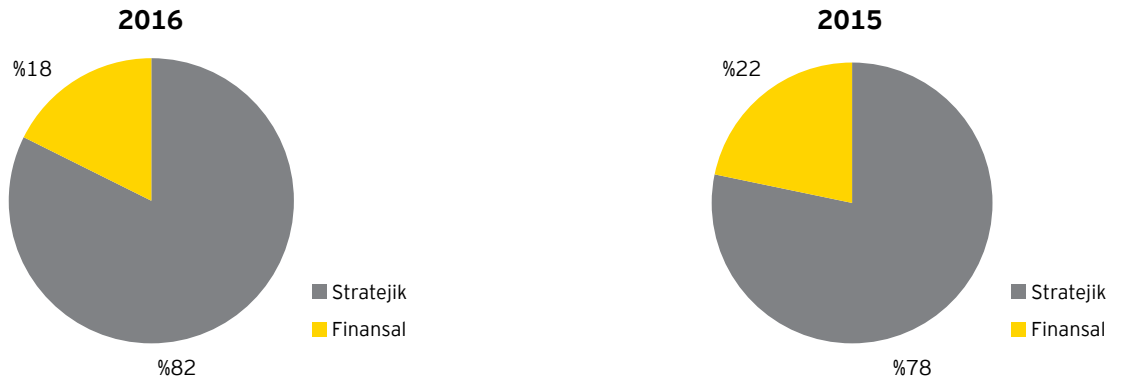


Birleşme, satış ve satın alma işlemi ile ilgili olarak yapılan görüşmeler ve görüşme yapılan yatırımcı profili

Katılımcıların yaklaşık %46'sı, birleşme ve satın alma işlemleriyle ilgili olarak, 2016 yılı içinde görüşmelerde bulunduğunu belirtmiştir. 2015 yılı için %56 olan bu oran 2016 yılında düşüş göstermiştir.

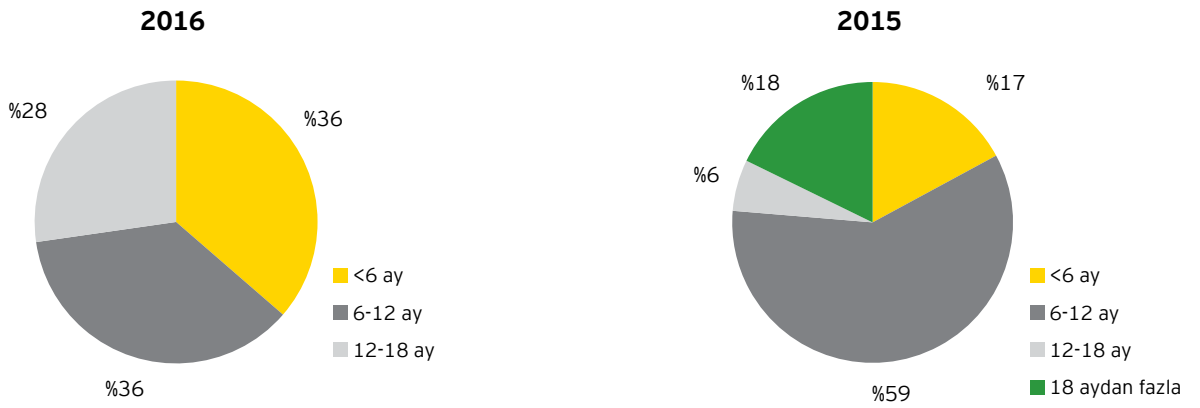


2016 yılında yapılan görüşmelerin %82'si stratejik yatırımcılarla gerçekleştirilirken, %18'i özel sermaye fonları ile yapılmıştır. Anket sonuçlarına göre, 2015 yılında %78 oranında olan stratejik yatırımcılar ile yapılan görüşmeler, 2016 yılında bir önceki yıla paralel bir seyir izlemiştir. Özel sermaye fonlarının da, bir önceki yıla göre yine benzer bir performans sergilediği görülmektedir.



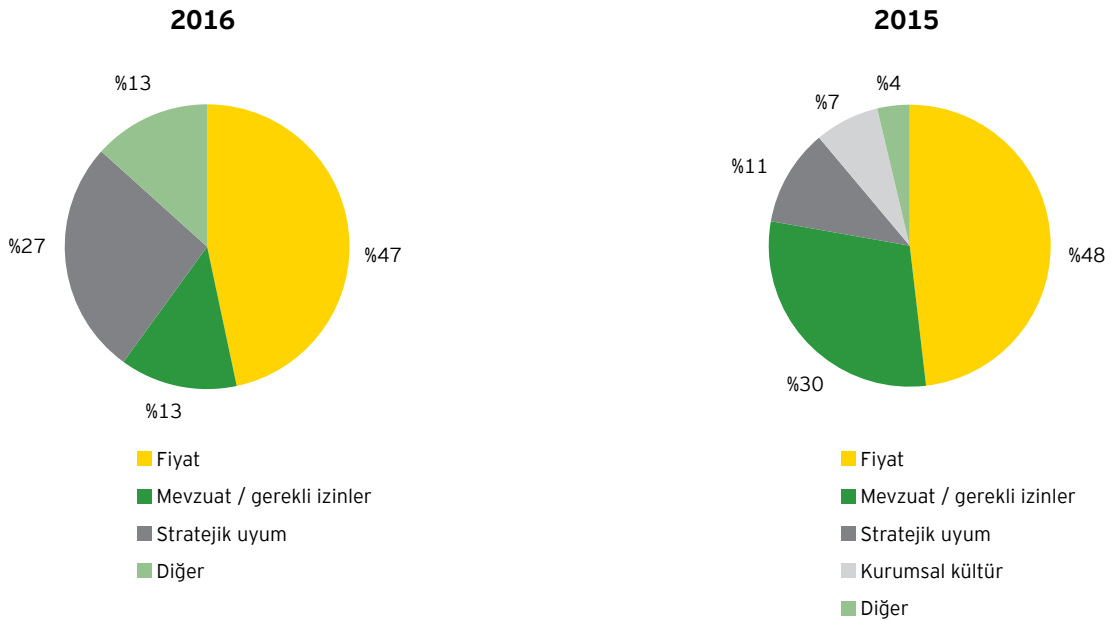
İşlemin süresi

Katılımcılar, 2016 yılında Türkiye’de gerçekleştirilen birleşme ve satın alma işlemlerinde görüşmelere başlama tarihi ile işlemin sonuçlandırılması arasında geçen sürenin, görüşmelerin %72’si için bir yıl içerisinde gerçekleştiğini belirtirken, işlemlerin %28’inin 12 ila 18 ay arasında tamamlandığı ve 18 aydan fazla süren işlemlerin olmadığı görülmektedir. 2015 yılı ile karşılaştırıldığında, bu yıl da işlemlerin büyük bir çoğunluğunun bir yıl içerisinde tamamlandığı gözlemlenmektedir.



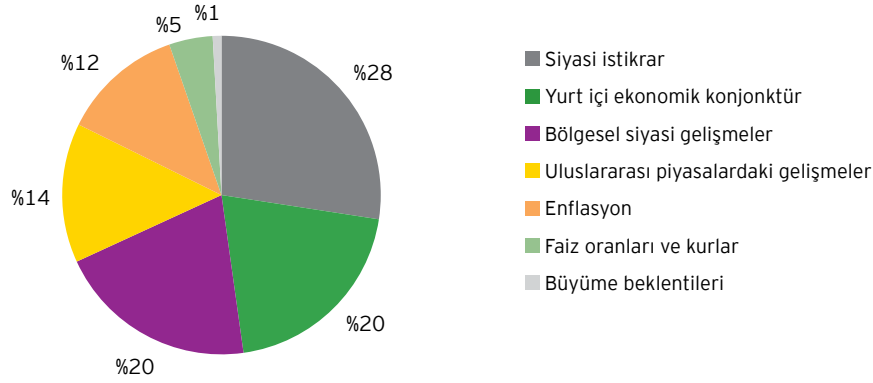
Anlaşma sağlama sırasında karşılaşılan en önemli sorunlar

Anket sonucuna göre, katılımcıların %47’lik kısmı, geçtiğimiz yıllara paralel olarak, 2016 yılında da birleşme ve satın alma işlemlerinde karşılaşılan en büyük sorunun fiyat konusunda anlaşmak olduğunu belirtmiştir. Bunu, %27 ile stratejik uyum sorunu izlemektedir. Mevzuat ve alınması gereken izinler ile diğer sorunlar ise %13’lük oranlar ile başlıca sorun yaratan diğer faktörler arasında gösterilmiştir.



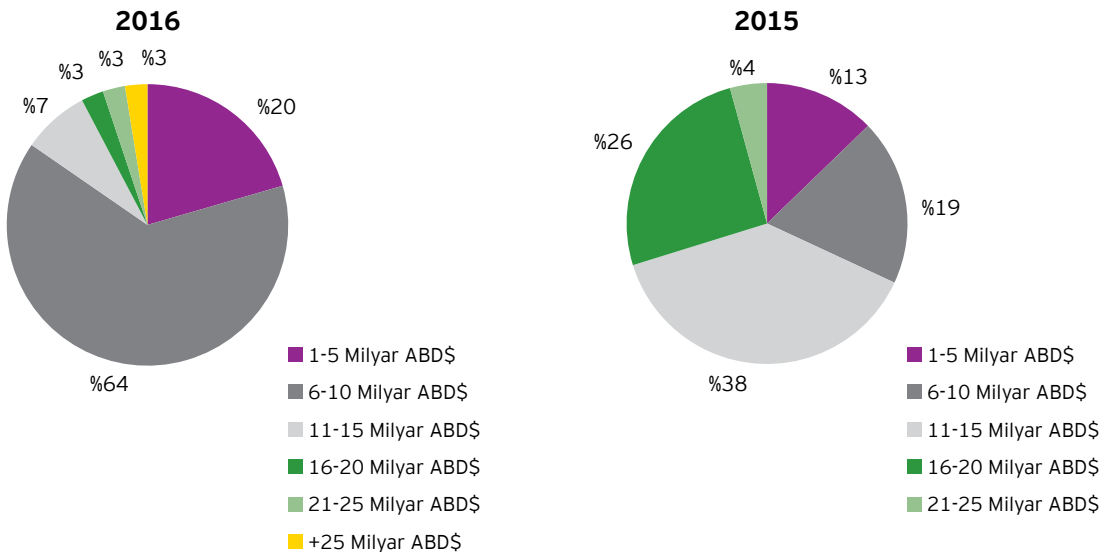
Türkiye'de birleşme ve satın alma işlemlerini en çok etkileyen faktörler

Katılımcılar, 2016 yılında Türkiye'de birleşme ve satın alma işlemlerini %28 ile siyasi istikrarın, %20 ile yurt içi ekonomik konjonktürün, yine %20 ile bölgesel siyasi gelişmelerin ve %14 ile uluslararası piyasalardaki gelişmelerin etkilediğini belirtmişlerdir. Bu faktörleri, %12 ile enflasyon, %5 ile faiz oranları ve kurlar ve %1 ile büyüme beklentileri izlemektedir. Büyüme beklentileri ise işlemlere etkisi daha düşük bir faktör olarak belirtilmiştir.



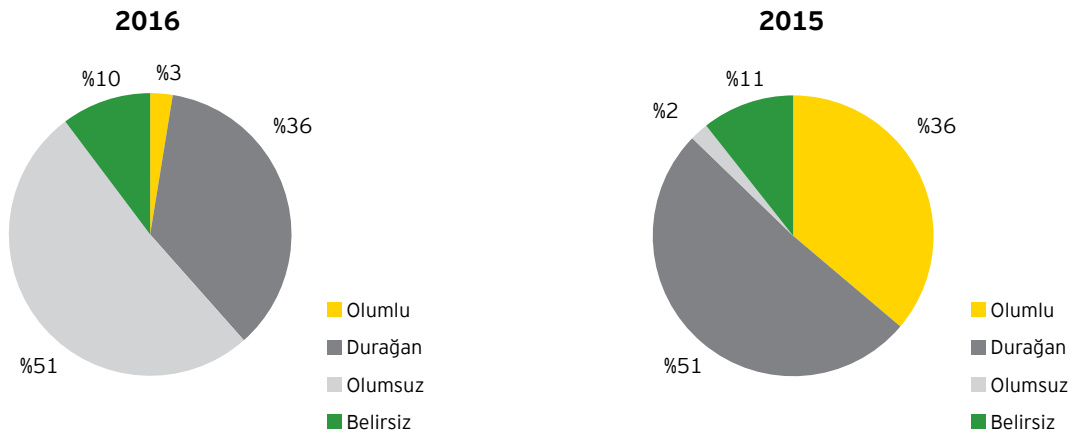
2017 yılında birleşme ve satın alma faaliyetlerinin işlem hacmi beklentileri

İş dünyası, global ölçekte azalan birleşme ve satın alma hacmi, özellikle gelişmekte olan ülke ekonomilerinde görülen belirsizlikler ve Türkiye'nin de içinde bulunduğu bölgede yaşanan siyasi gelişmeler nedeniyle 2017 senesi için, 2016 yılına ilişkin beklentilere kıyasla olumsuz bir görüş bildirmiş ve düşük seviyede birleşme ve satın alma tahminlerinde bulunmuştur. Katılımcıların %64'ü, 2017 yılında 6-10 milyar ABD doları aralığında bir işlem hacmi, %20'si ise 1-5 milyar ABD doları aralığında bir işlem hacmi beklediklerini belirtmişlerdir. İşlem hacminin 11-15 milyar ABD doları aralığında olmasını bekleyen katılımcıların oranı %7 seviyesindeyken, 16-20 milyar ABD doları aralığında, 21-25 milyar aralığında ve 25 milyar ABD doları üstü seviyesinde olmasını bekleyenlerin oranı %3'er olarak gerçekleşmiştir. Bu tablo, iş dünyasının beklentileri açısından, 2017 yılı için katılımcıların %91'inin 15 milyar ABD doları altında bir işlem hacmi beklentisi içerisinde olduğunu göstermektedir. 2015 yılının 2016 beklentilerinde bu oranın %70 olduğu göz önüne alındığında, 2017 yılı, beklentiler açısından, 2016 yılı beklentilerine kıyasla, şirket birleşme ve satın alma işlemleri adına daha olumsuz bir tablo çizmektedir.



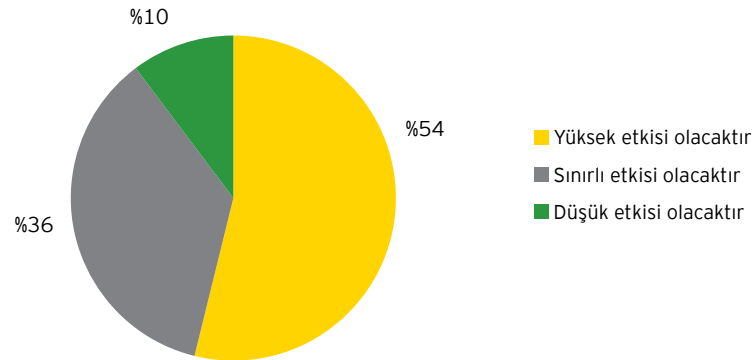
2017 yılında Türkiye'deki yatırım ortamı

Özellikle gelişmekte olan ekonomilerdeki risk algısının artması, Türkiye'ye yakın coğrafyadaki siyasi belirsizlikler ve Türkiye ekonomisi üzerindeki potansiyel etkileri nedeniyle 2016'da Türkiye'deki yatırım ortamını olumlu olarak bekleyenlerin oranı %36 iken, 2017 yılında katılımcıların yalnızca %3'ü yatırım ortamının olumlu olacağı görüşündedir. Katılımcıların %36'lık bölümü ise 2017 yılında Türkiye'deki yatırım ortamının durağan olacağını öngörmektedir. 2016 yılı için Türkiye'deki yatırım ortamının olumsuz olacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %2 seviyesinde gerçekleşmişken 2017 yılı için bu oran ciddi bir artış ile %51 olmuştur. Belirsiz olacağını düşünenlerin oranı ise paralel bir seyir izleyerek %10 olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçlara göre katılımcılar, 2017 senesi için bir önceki seneye göre Türkiye'deki yatırım ortamı için çok daha olumsuz bir görüş sergilemektedirler.



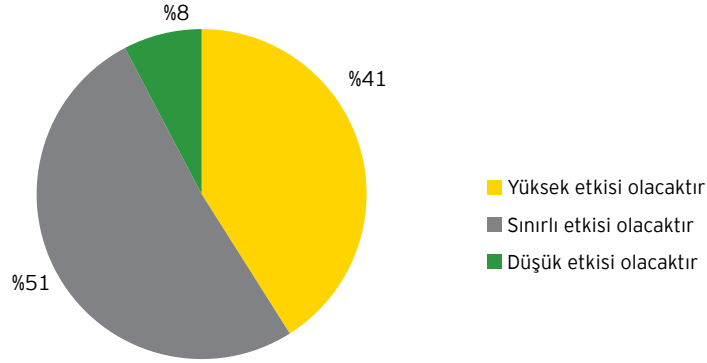
Avrupa Birliği ile yaşanan göçmen sorunu kaynaklı uyuşmazlıkların ve Avrupa Birliği yasalarına uyum noktasında ortaya çıkan bazı farklılıkların 2017 yılında Türkiye'ye etkisi

Anket sonuçlarına göre, Avrupa Birliği ile yaşanan göçmen sorunu kaynaklı uyuşmazlıkların ve Avrupa Birliği yasalarına uyum noktasında ortaya çıkan bazı farklılıkların 2017 yılında Türkiye'ye etkisinin, katılımcıların %54'ü tarafından yüksek olacağı değerlendirilmiştir. Katılımcıların %36'sı bu durumun Türkiye'ye sınırlı etkisi olacağını ve %10'u ise düşük etkisi olacağını öngörmüştür.



Moody's ve S&P'nin 2016 yılında, Türkiye'nin kredi notunu düşürmesinin Türkiye üzerindeki etkileri

Katılımcıların %51'lik bir kısmı, Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmesi ve S&P'nin not düşüşü gerçekleştirmesinin Türkiye'nin üzerinde sınırlı etkisi olacağını düşünmektedir. Katılımcıların %41'i yüksek etkisi olacağı düşünmekte iken %8'lik bir kısmı da düşük etkisi olacağını öngörmektedir.



2016 yılı birleşme ve satın alma işlemlerinin listesi*

(*) Liste, hedef şirket isimlerine göre alfabetik olarak hazırlanmıştır.

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Acıbadem Sağlık ve Hayat Sigorta	Finansal Hizmetler	Khazanah Nasional Berhad	Malezya	%10,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
ACL Teslim	Bilişim	Revo Capital, Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Şubat 16	0,3	Satın Alma
Acron Bilişim	Bilişim	EOH International Proprietary	Güney Afrika	%50,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Adıgüzel HES, Kemer HES	Enerji	Bereket Enerji	Türkiye	G/D	Mayıs 16	115,0	İşletme Hakkı Devri
Adoçim Marmara Çimento Beton	İmalat	Titan Cement	Yunanistan	%50,00	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
AES Madencilik	Madencilik	Çiftay İnşaat	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 16	2,0	Satın Alma
Akfen Yenilenebilir Enerji	Enerji	Uluslararası Finans Kurumu (IFC)	ABD	%16,67	Mayıs 16	100,0	Satın Alma
Aksa Enerji RES Portföyü	Enerji	Güriş İnşaat	Türkiye	%100,00	Kasım 16	259,0	Satın Alma
Alas Enerji, Ayda Enerji, Kamar Enerji, Lumi Enerji, Yula Enerji	Enerji	Ekin Kimya, Barsan Enerji	Türkiye	%100,00	Mart 16	2,0	Satın Alma
Alem Gayrimenkul	Gayrimenkul	Ömer Hüseyin Alfardan (Özel Yatırımcı)	Katar	%100,00	Mayıs 16	70,0	Satın Alma
Almus HES, Köklüce HES	Enerji	Gül Enerji	Türkiye	G/D	Eylül 16	250,2	İşletme Hakkı Devri
Alternatifbank	Finansal Hizmetler	Commercial Bank of Qatar	Katar	%25,00	Temmuz 16	224,9	Satın Alma
Ana Gıda	Yiyecek ve İçecek	Bunge	Hollanda	%100,00	Aralık 16	15,9	Satın Alma
Anda Dağıtım	Sağlık	Teva Pharmaceutical Industries	İsrail	%100,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
anneysen.com	Bilişim	düğün.com	Türkiye	%100,00	Temmuz 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Antalya Real AVM	Gayrimenkul	Rönesans Holding	Türkiye	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Apsiyon	Bilişim	Earlybird Venture Capital	Lüksemburg	Açıklanmadı	Eylül 16	2,5	Satın Alma
Ardıç	Bilişim	ACT Venture Partners	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	2,5	Satın Alma
Arkel	İmalat	Mediterra	Türkiye	%70,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Armut.com	Bilişim	AddVenture, Hummingbird Ventures	Rusya, Belçika	Açıklanmadı	Mayıs 16	3,2	Satın Alma
Artı Seyahat	Hizmetler	Has Otomotiv	Türkiye	%45,00	Temmuz 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Ashmore Portföy Yönetimi	Finansal Hizmetler	İstanbul Portföy Yönetimi	Türkiye	%100,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Asis Elektronik	İmalat	Es Yönetim Danışmanlığı, Hakan Özyürek, Bülent Denkdemir (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	%50,00	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Asset Medikal	Sağlık	Pera Capital Partners	Türkiye	%45,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Asya Emeklilik ve Hayat	Finansal Hizmetler	Tarım Kredi Kooperatifleri	Türkiye	%100,00	Kasım 16	13,1	TMSF
Ata Elektrik Enerjisi	Enerji	Verusa Holding	Türkiye	%25,69	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Ayborşa Menkul Değerler	Finansal Hizmetler	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler	Türkiye	%100,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Azmüsebat Çelik	İmalat	Gözde Girişim Sermayesi	Türkiye	%48,81	Mart 16	24,4	Satın Alma
Bahçeşehir Koleji	Eğitim	Enver Yücel (Özel Yatırımcı)	Türkiye	%48,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Batıçim Batı Anadolu Çimento	İmalat	Sanko Holding	Türkiye	%23,33	Nisan 16	32,0	Satın Alma
BCS Technology	Bilişim	Hitachi Kokusai Electric	Japonya	Açıklanmadı	Temmuz 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Belenco	İmalat	Darby Private Equity	ABD	Açıklanmadı	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Beşiktaş Shipyard	Ulaştırma	Türkter Tersane	Türkiye	%45,00	Temmuz 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Big Chefs	Yiyecek ve İçecek	Taxim Capital	Türkiye	%40,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Bisu	Bilişim	Sankonline, 500 Startups	Türkiye, ABD	%17,00	Ekim 16	0,4	Satın Alma
Bizim Mutfak (Örgen Gıda)	Yiyecek ve İçecek	Ajinomoto	Japonya	%100,00	Kasım 16	66,6	Satın Alma
Bome Sanayi	Sağlık	Triviron Healthcare	Hindistan	%60,00	Temmuz 16	6,0	Satın Alma
Borajet	Ulaştırma	SBK Holding	Türkiye	%100,00	Aralık 16	258,0	Satın Alma
Bostan Tarım Ürünleri	Yiyecek ve İçecek	Vanet Gıda	Türkiye	%48,00	Temmuz 16	8,8	Satın Alma
Boyracı İnşaat	İnşaat	Evershine	Hong Kong	%30,00	Aralık 16	5,8	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Burda Bebek	İmalat	Özel Yatırımcılar	Türkiye	%100,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Bursa Pazarı, Kullanatmarket.com	İmalat	Bunzl	İngiltere	%80,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
C&A Türkiye	Perakende	DeFacto	Türkiye	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Camış Eskişehir Fabrikası - Oluklu Mukavva İşkolu	İmalat	Dunapack Packaging	Avusturya	%100,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Carbon	Bilişim	500 Startups	ABD	Açıklanmadı	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Cardtek	Bilişim	Revo Capital, MV Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	19,2	Satın Alma
Cevher Döküm	İmalat	Nemak	Meksika	Açıklanmadı	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Citypet Petrolcülük	Enerji	BB Enerji	Lübnan	%51,00	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Clear Channel Turkey, Mars Reklam Prodüksiyon	Medya	Umut Şenol (Özel Yatırımcı)	Türkiye	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
CMS Makine	İmalat	Infinity Invest Holding	Türkiye	%70,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Çağrı Semt Market	Perakende	A101	Türkiye	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Çelik Sınai Ürünler	İmalat	Bekir Hulusi Cansu, Ömer Cansu, Mehmet Selçuk Cansu, Abdurrahman Cansu (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	%48,81	Haziran 16	24,4	Satın Alma
Çermikler HES	Enerji	Güriş İnşaat	Türkiye	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Çukurova Kimya	Kimya	KMY Kimya	Türkiye	%99,83	Ocak 16	11,5	TMSF
Dalsan Alçı	İmalat	Dalsan Yatırım	Türkiye	%50,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Damargüç Plastik	İmalat	Özel Yatırımcılar	Türkiye	%100,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Demir Hayat Sigorta	Finansal Hizmetler	EMF Capital Partners	İngiltere	%100,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Destek Varlık Yönetim	Finansal Hizmetler	Lider Faktoring	Türkiye	%49,98	Temmuz 16	2,1	Satın Alma
Digiform	Bilişim	Revo Capital	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Digitouch	Medya	Publicis Groupe	Fransa	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Doğa Okulları	Eğitim	Metal Yapı Konut	Türkiye	%100,00	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Dolap	Bilişim	Earlybird Venture Capital	Lüksemburg	Açıklanmadı	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Drytaxi	Hizmetler	Nevzat Aydın, Serkan Borançılı, Burak Divanlıoğlu, Sina Afra, Aydonat Atasever (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	%48,00	Nisan 16	0,1	Satın Alma
EBX Madencilik	Madencilik	Bahar Madencilik	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 16	0,6	Satın Alma
Effect PR	Medya	WPP	İngiltere	Açıklanmadı	Nisan 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Eko Faktoring	Finansal Hizmetler	Özel Yatırımcılar	Türkiye	%9,99	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Elkon Elektrik	İmalat	Vera Capital	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Enda Enerji	Enerji	Verusa Holding	Türkiye	%3,17	Şubat 16	2,7	Satın Alma
Enda Enerji	Enerji	Verusa Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ)	Enerji	Verusa Holding	Türkiye	%3,33	Mart 16	1,0	Satın Alma
Envy Enerji	Enerji	Assystem	Fransa	%51,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Episome Biotech	Sağlık	Diffusion Capital Partners	Türkiye	Açıklanmadı	Nisan 16	0,1	Satın Alma
Erensan Isı Cihazları	İmalat	Atlantic SFDT	Fransa	%95,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Ergo Emeklilik ve Hayat	Finansal Hizmetler	Fiba Emeklilik ve Hayat	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Ergo Portföy Yönetimi	Finansal Hizmetler	Qinvest	Katar	%100,00	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Espiye HES	Enerji	Güriş İnşaat	Türkiye	%100,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Esse	Perakende	Ataköy Dayanıklı Tüketim Malları, Atilla Okumuş, Cüneyt Yağcı (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	%100,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Euro Menkul, Euro Kapital, Euro Trend	Finansal Hizmetler	Galip Öztürk Turizm	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 16	Açıklanmadı	TMSF
Farmamak Ambalaj	İmalat	Klöckner Pentaplast	Almanya	%100,00	Eylül 16	46,3	Satın Alma
Faz Elektrik	İmalat	DCM Manufacturing	ABD	%100,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Fecir İş Merkezi	Gayrimenkul	Bahçivan Elektrik Motor Sanayi (BVN)	Türkiye	%100,00	Haziran 16	9,1	Satın Alma
Ferer	Kimya	Ferro Corporation	ABD	%100,00	Ocak 16	9,0	Satın Alma
Feza Kimya	Kimya	IMCD	Hollanda	%100,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Fibabanka	Finansal Hizmetler	The Abraaj Group	BAE	%9,95	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Finans Yatırım Menkul Değerler	Finansal Hizmetler	Finansbank	Türkiye	%0,20	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
FlightRecorder	Bilişim	ClickTale	İsrail	Açıklanmadı	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Garajyeri.com	Bilişim	Hummingbird Ventures, Özel Yatırımcılar	Belçika, Türkiye	Açıklanmadı	Şubat 16	0,8	Satın Alma
Gedik Yatırım Menkul Değerler	Finansal Hizmetler	Erhan Topaç (Özel Yatırımcı)	Türkiye	%3,00	Ocak 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Gemport	Ulaştırma	Yilport Holding	Türkiye	%13,39	Aralık 16	29,4	Satın Alma
Getir, NeuroSteer	Bilişim	Arkady Volozh, Serkan Borançılı, Arda Kutsal (Özel Yatırımcılar)	Rusya, Türkiye	Açıklanmadı	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
gittigidiyor.com	Bilişim	eBay	ABD	%7,00	Ağustos 16	34,3	Satın Alma
GNC Türkiye (Bakara İlaç, ECK İlaç)	Sağlık	Infinity Invest Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Hak Boğaziçi Kumanyacılık	Hizmetler	NBS Maritime	Bulgaristan	%100,00	Ocak 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Hakan Plastik	İmalat	Georg Fischer	İsviçre	%10,00	Ocak 16	3,7	Satın Alma
Hiref	Perakende	Demsa	Türkiye	%51,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Hitit Bilgisayar	Bilişim	Pegasus	Türkiye	%10,00	Mart 16	1,5	Satın Alma
HMF Asansör	İmalat	Hyundai Elevator	Güney Kore	%51,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Hobim Bilgi İşlem	Bilişim	Çukurova Holding	Türkiye	%24,12	Ağustos 16	8,6	Satın Alma
Home Sweet Home	Perakende	Kervan Mobilya	Türkiye	Açıklanmadı	Ocak 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Iamnotbasic.com	Tekstil	Nevzat Aydın, Erdem Yurdanur, Tarkan Onar (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	%10,00	Ekim 16	0,2	Satın Alma
Idemama.com	Bilişim	Aslanoba Capital, Rahşan Tan, Leslie Mori, Evren Uçok, Cem Sertoğlu, Cem Topçuoğlu, Alp Saul, Aycan Avcı (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Insider	Bilişim	Galata Business Angels, 212 Capital Partners, Wamda Capital, Öncü GSYO	Türkiye, BAE	Açıklanmadı	Eylül 16	2,2	Satın Alma
Interplast	İmalat	Safic-Alcan	Fransa	%49,00	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Inventram	Bilişim	Mitsui & Co	Japonya	%30,00	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Işık Menkul Değerler	Finansal Hizmetler	Barış Aksüs (Özel Yatırımcı)	Türkiye	%100,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
ITOB Ekiz Yağ Asidi İşleme Tesisi	Yiyecek ve İçecek	Aegean Kimya	Türkiye	%73,84	Şubat 16	1,8	Satın Alma
IVEN	Bilişim	Netaş Wesley Clover Teknoloji Fonu	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	1,0	Satın Alma
İDAŞ Markası	Perakende	Teksal Tekstil	Türkiye	%100,00	Mart 16	3,9	Satın Alma
ininal	Bilişim	Multinet	Türkiye	%50,10	Temmuz 16	Açıklanmadı	Satın Alma
iPara	Bilişim	Özel Yatırımcılar	Türkiye	%49,90	Temmuz 16	Açıklanmadı	Satın Alma
İstanbul PPP Sağlık Yatırım	Sağlık	Sojitz Hospital PPP Investment	Japonya	%30,00	Ekim 16	Açıklanmadı	Satın Alma
İyi Sahne	Bilişim	İstanbul Startup Angels	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 16	0,1	Satın Alma
İzopoli	İmalat	Kingspan	İrlanda	Açıklanmadı	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Jolly Tur, Gordion Teknoloji	Turizm	Goldman Sachs	ABD	Açıklanmadı	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Juss	Yiyecek ve İçecek	Oğuz Gıda	Türkiye	Açıklanmadı	Ocak 16	Açıklanmadı	Satın Alma
K Menkul Kıymetler	Finansal Hizmetler	Halit Kadir Acartürk (Özel Yatırımcı)	Türkiye	%50,02	Ekim 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Kadıköy Şifa Hastanesi	Sağlık	Florence Nightingale Hastaneleri	Türkiye	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Kalenobel Ambalaj	İmalat	Mondi Group	İngiltere	%90,00	Haziran 16	101,0	Satın Alma
Kapgel	Bilişim	Aslanoba Capital, AddVenture, Wamda Capital, Melih Ödemiş (Özel Yatırımcı)	Türkiye, Rusya, BAE	Açıklanmadı	Mayıs 16	1,0	Satın Alma
Kare Güneş Enerjisi Üretim	Enerji	Metemtur Otelcilik	Türkiye	%100,00	Ocak 16	0,9	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Katı Hal	Bilişim	Selçuk Saraç (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Keban ve Kambertepe Projeleri	Madencilik	Frontline Gold	Kanada	%100,00	Nisan 16	0,9	Satın Alma
Kibar Enerji	Enerji	Beykoz Enerji	Türkiye	%30,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Kiraz Enerji	Enerji	Akınal Enerji	Türkiye	%50,00	Nisan 16	Açıklanmadı	Satın Alma
KLK Enerji	Enerji	Limak Holding, Kalyon Holding	Türkiye	%66,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Kolay İK	Bilişim	Galata Business Angels, Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 16	0,1	Satın Alma
Kolay Randevu	Bilişim	BIC Angels, Altay Tinar, Enern, Miton, Protos	Türkiye, Polonya, Çek Cumhuriyeti	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Kozbükü HES	Enerji	Nas Enerji	Türkiye	%100,00	Kasım 16	89,4	Satın Alma
Kurt & Kurt	Sağlık	Hitachi Kokusai Electric	Japonya	%75,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
LinkPlus	Bilişim	Redington	Hindistan	%10,00	Mayıs 16	1,2	Satın Alma
Maçkolik	Bilişim	Perform Group	İngiltere	%49,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Mado	Yiyecek ve İçecek	Al Sraiya Holding, Venture Capital Bank	Katar, Bahreyn	Açıklanmadı	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Mars Entertainment Group	Eğlence	CJ CGV	Güney Kore	%100,00	Nisan 16	689,2	Satın Alma
Mas-Deha	Hizmetler	Canon	Japonya	%100,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Mavilab	Bilişim	Vestel Ventures, Diffusion Capital Partners	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 16	0,5	Satın Alma
Medline Aydın Hastanesi	Sağlık	Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Ocak 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Medline Konya Hastanesi	Sağlık	Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
MeeApps	Bilişim	Gedik Yatırım Holding	Türkiye	%10,00	Haziran 16	0,1	Satın Alma
Meksa Yatırım Menkul Değerler	Finansal Hizmetler	Özel Yatırımcılar	Türkiye	%44,76	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Menzelet HES, Kılavuzlu HES	Enerji	Akfen Holding	Türkiye	G/D	Kasım 16	400,9	İşletme Hakkı Devri
Merkez Faktoring	Finansal Hizmetler	Tellza Communications	Kanada	%9,99	Mart 16	0,7	Satın Alma
MSC Gemi Acenteliği	Ulaştırma	United Agencies	İsviçre	%30,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Modanisa	Bilişim	Wamda Capital, STC Ventures	BAE, Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 16	1,8	Satın Alma
Monopoli Sigorta	Finansal Hizmetler	EMF Capital Partners	İngiltere	%50,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
MT Vizyon Marka	Hizmetler	Ansa Yatırım Holding	Türkiye	%100,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Mutlubiev	Bilişim	Aydın Doğan Yalçındağ, Can Eren, Rolf Schrömgens, Umur Özal (Özel Yatırımcılar)	Türkiye, Almanya	Açıklanmadı	Haziran 16	0,3	Satın Alma
Mutlubiev	Bilişim	Aydın Doğan Yalçındağ, Umur Özal, Fırat İşbecer (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 16	0,1	Satın Alma
MyGaraj.com	Bilişim	Motorsport.com	ABD	%100,00	Ekim 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Natek Bilişim	Bilişim	May Investment	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Naviga Tekstil	Tekstil	Atlantis Yatırım	Türkiye	%50,20	Kasım 16	1,7	Satın Alma
Neozeka	Bilişim	Revo Capital, Evtiko	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Netaş Telekomünikasyon	Telekomünikasyon	ZTE	Çin	%48,04	Aralık 16	101,3	Satın Alma
Netcad	Bilişim	Taxim Capital	Türkiye	%55,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
NetworkDry.com	Hizmetler	Drytaxi	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
NSK Armatür	İmalat	Roca	İspanya	Açıklanmadı	Ocak 16	46,0	Satın Alma
Oasis Medikal	Sağlık	Wellspect HealthCare	İsveç	Açıklanmadı	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Odeabank	Finansal Hizmetler	Uluslararası Finans Kurumu (IFC), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Özel Yatırımcılar	ABD, İngiltere, BAE, Lübnan	%23,58	Ağustos 16	265,0	Satın Alma
Ofen Enerji	Enerji	Bakanlar Medya	Türkiye	%100,00	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
OLEV	Bilişim	500 Startups	ABD	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
OMV Petrol Ofisi Aliağa Terminali	Enerji	Socar, Özel Yatırımcılar	Azerbaycan	%100,00	Ekim 16	Açıklanmadı	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Otsimo	Bilişim	Galata Business Angels	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Özel Akay Hastanesi	Sağlık	Lokman Hekim	Türkiye	%100,00	Haziran 16	7,7	Satın Alma
Panaroma Bilişim Teknolojileri	Bilişim	Verifone	ABD	Açıklanmadı	Nisan 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Paraşüt	Bilişim	Revo Capital, Ribbit Capital, 500 Startups, Diffusion Capital Partners	Türkiye, ABD	Açıklanmadı	Kasım 16	2,0	Satın Alma
Peoplise	Bilişim	Revo Capital	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Peyman	Yiyecek ve İçecek	Bridgepoint	İngiltere	%100,00	Nisan 16	110,0	Satın Alma
Planet TV	Medya	Sony Pictures Television	ABD	Açıklanmadı	Nisan 16	Açıklanmadı	Satın Alma
PlusOneMinusOne	Bilişim	ESOR Investments	Almanya	Açıklanmadı	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Polen Gıda	Yiyecek ve İçecek	Dr. Oetker	Almanya	%55,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Polinas Plastik	İmalat	Yıldız Holding	Türkiye	%25,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Polinas Plastik	İmalat	İsmet Ambalaj	Türkiye	%49,00	Mart 16	40,5	Satın Alma
Polisan Boya	Kimya	Kansai Paint	Japonya	%50,00	Ekim 16	113,5	Satın Alma
Politeknik Metal	Kimya	Coventya	Almanya	%80,00	Aralık 16	12,7	Satın Alma
Pubinno	Bilişim	Fatih İşbecer (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Publicis Yorum (Lion Communications)	Medya	Publicis Groupe	Fransa	%49,00	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Pulsa Holding	Finansal Hizmetler	Euro Yatırım Holding	Türkiye	%100,00	Ocak 16	1,1	Satın Alma
Ran Tarımsal Entegre	Yiyecek ve İçecek	Euro Gıda	Türkiye	Açıklanmadı	Nisan 16	Açıklanmadı	Satın Alma
RC Mühendislik	İmalat	Erciyas Holding	Türkiye	%51,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Rekmob.com	Medya	ReklamStore.com	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Renaissance İzmir Hotel	Turizm	Strategic Internet Investments	ABD	%50,00	Eylül 16	44,4	Satın Alma
Ritim İstanbul	Gayrimenkul	Mazaya Qatar Real Estate Development	Katar	%50,00	Ağustos 16	25,5	Satın Alma
Rito Tohumculuk - Tohum Islah İşkolu	Yiyecek ve İçecek	Takii Seed	Japonya	%100,00	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Rock FM	Medya	Gitassi Medya	Türkiye	%100,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Rönesans Holding	Gayrimenkul	Uluslararası Finans Kurumu (IFC)	ABD	%5,25	Temmuz 16	215,0	Satın Alma
Samandıra Mobilya	İmalat	Sinpaş GYO	Türkiye	%100,00	Eylül 16	24,1	Satın Alma
SBS-Bilimsel Bio Çözümler	Sağlık	Diffusion Capital Partners	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Scorp	Bilişim	Carsten Maschmeyer (Özel Yatırımcı)	Almanya	Açıklanmadı	Ekim 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Segmentify.com	Bilişim	ACT Venture Partners, StartersHub	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 16	0,3	Satın Alma
Semanticum	Bilişim	Related Digital Group	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Shell & Turcas İskenderun Akaryakıt Depolama ve Dolum Tesisi	Ulaştırma	Ceynak Lojistik	Türkiye	%100,00	Ekim 16	15,2	Satın Alma
Siirt Akköy Enerji Üretim	Enerji	DC Elektrik Üretim	Türkiye	%100,00	Nisan 16	19,0	Satın Alma
Sinema	Bilişim	Aslanoba Capital, Ali Çebi, Burak Örcü (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Sinema	Bilişim	500 Startups	ABD	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Smartiks	Bilişim	Verusaturk Venture Capital	Türkiye	%40,00	Mart 16	2,1	Satın Alma
Solventaş	Ulaştırma	Yıldırım Holding	Türkiye	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
SOR'UN	Bilişim	Serdar Sayar, Tamer Yılmaz (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	%20,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Starcity AVM	Gayrimenkul	Gençoğlu AVM Yatırımları	Türkiye	%40,00	Mayıs 16	16,4	Satın Alma
Sümer Plastik Ambalaj - PP Oluklu Levha Üretim Hattı	İmalat	Gediz Plastik	Türkiye	%100,00	Nisan 16	0,2	Satın Alma
Şanlıurfa HES	Enerji	Rönesans Enerji	Türkiye	G/D	Nisan 16	87,7	İşletme Hakkı Devri
Şaypa	Perakende	Onur Market	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
TAB Gıda	Yiyecek ve İçecek	Goldman Sachs, Credit Suisse, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD)	ABD, İsviçre, İngiltere	Açıklanmadı	Ağustos 16	150,0	Satın Alma
Tag2Sense (VesLabs)	Bilişim	TEB Özel Melek Yatırım Platformu	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	0,1	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Tapu.com	Bilişim	Earlybird Venture Capital, Aslanoba Capital, Banu Küçükkel, Can Yücaoğlu (Özel Yatırımcılar)	Lüksemburg, Türkiye	Açıklanmadı	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Tazedirekt Markası	Bilişim	Migros	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
TBNG	Enerji	Valeura Energy	Kanada	%100,00	Ekim 16	18,5	Satın Alma
TDS Maker	Bilişim	Istanbul Startup Angels	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Tekno Tasarım	Otomotiv	Transtürk Holding	Türkiye	%30,00	Ekim 16	0,1	Satın Alma
Telbis Yüzezbilim	Kimya	Coventya	Fransa	%100,00	Aralık 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Temizlikyolda.com	Bilişim	BIC Angels, Nevzat Aydın, Sina Afra (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Tesco Kipa	Perakende	Migros	Türkiye	%95,50	Haziran 16	103,7	Satın Alma
TG Expo	Hizmetler	Expotim	Türkiye	%50,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Tisho.com	Bilişim	Volkan Arslan (Özel Yatırımcı)	Türkiye	%100,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Tolon Makine	İmalat	Jensen Group	İsviçre	%30,00	Ocak 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Tortum HES	Enerji	Tayfurlar Enerji	Türkiye	G/D	Nisan 16	46,1	İşletme Hakkı Devri
Total Türkiye (LPG Tankları)	Enerji	İpragaz	Türkiye	%100,00	Mart 16	Açıklanmadı	Satın Alma
TP Petrol Dağıtım	Enerji	Zülfikarlar Holding	Türkiye	%100,00	Ekim 16	159,0	Özelleştirme
Transtürk Holding	Finansal Hizmetler	IG Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Tropikal Pet	Yiyecek ve İçecek	Saban Ailesi (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	%60,00	Ocak 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Turcas BM Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim	Enerji	Turcas Petrol	Türkiye	%46,00	Mayıs 16	5,8	Satın Alma
Turins Sigorta	Finansal Hizmetler	Gulf Insurance Group (GIG)	Kuveyt	%90,00	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Turbine Teknik	Hizmetler	Zorlu O&M	Türkiye	%50,00	Eylül 16	Açıklanmadı	Satın Alma
TürkiyeF1.com	Bilişim	Motorsport.com	ABD	%100,00	Nisan 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Türkerler Jeotermal	Enerji	Akınal Tekstil	Türkiye	%50,00	Nisan 16	Açıklanmadı	Satın Alma
UCZ Mağazacılık	Perakende	Yıldız Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Uludağ Enerji	Enerji	Limak Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Unan Portföy Yönetimi	Finansal Hizmetler	Caner Bingöl, Mehmet Ali Ergin (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	%100,00	Kasım 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Uplifers	Bilişim	Galata Business Angels, Arya Women Investment Platform	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 16	0,1	Satın Alma
Uyum Market	Perakende	Makromarket	Türkiye	%52,70	Nisan 16	Açıklanmadı	Birleşme
Üçöğün Catering Hizmetleri	Hizmetler	Murabihat Real Estate Solutions	Kuveyt	%50,00	Şubat 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Ünlü & Co	Finansal Hizmetler	Wellcome Trust	İngiltere	%9,90	Şubat 16	17,7	Satın Alma
Üstyapı İnşaat Samsun Çimento Fabrikası	İnşaat	Sançim Bilecik Çimento	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 16	Açıklanmadı	Satın Alma
V-Count	Bilişim	Revo Capital	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 16	1,4	Satın Alma
Visioninteractive	Bilişim	StartersHub	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Vispera	Bilişim	Keiretsu Forum	ABD	Açıklanmadı	Şubat 16	0,2	Satın Alma
Vispera	Bilişim	Keiretsu Forum	ABD	Açıklanmadı	Kasım 16	0,6	Satın Alma
Vitamin Unlu Mamülleri	Yiyecek ve İçecek	Munif Alnahdi Group	BAE	%45,00	Haziran 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Vivense	Bilişim	Earlybird Venture Capital	Lüksemburg	Açıklanmadı	Mart 16	5,0	Satın Alma
Volt	Bilişim	Middle East Venture Partners, Saned Partners	BAE, Lübnan	Açıklanmadı	Ekim 16	0,6	Satın Alma
WANDA Digital	Medya	WPP	İngiltere	Açıklanmadı	Ağustos 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Win Bilgi İletişim	Hizmetler	Comdata	İtalya	%90,10	Temmuz 16	Açıklanmadı	Satın Alma
Yedi70	Bilişim	Gedik Girişim Sermayesi	Türkiye	%10,87	Haziran 16	0,1	Satın Alma
Yılmaz Yapı	İnşaat	Taypar	Türkiye	%94,76	Şubat 16	3,2	Satın Alma
Zaxe	Bilişim	Keiretsu Forum	ABD	%10,00	Aralık 16	0,3	Satın Alma

G/D: Geçerli değil

Raporun hazırlanma prensipleri

Bu çalışmada yer alan birleşme ve satın alma işlemleri, 1 Ocak 2016 ile 31 Aralık 2016 tarihleri arasında görüşmeleri veya ihaleleri tamamlanmış ve açıklanmış işlemleri kapsamaktadır.

Gerçekleşen birleşme ve satın alma işlemlerinin tümünün açıklanmaması ve işlemlere ilişkin çeşitli kaynaklardaki verilerin birbiriyle tutarsızlığı bu raporda yer alan bilgilerin bir ölçüde eksik kalmasına sebep olabilmektedir. Ancak yine de, özellikle önemli işlemler ve işlem değeri açısından, bu raporda yer alan bilgilerin Türkiye'deki birleşme ve satın alma faaliyetlerini genel anlamda doğru bir şekilde yansıttığı görüşündeyiz.

Raporda yer alan bilgilerin derlenmesinde halka açık kaynaklar kullanılmış olup yatırım bankaları, danışmanlar ve yatırımcılar ile yapılan görüşmeler de dikkate alınmıştır.

Bu çalışmanın hazırlanması sırasında:

- ▶ Görüşmeleri veya ihaleleri tamamlanmış olup yasal süreci devam etmekte olan işlemler bu raporda yer almaktadır.
- ▶ İhalesi tamamlanmış olan özelleştirme ve TMSF işlemleri, Özelleştirme Yüksek Kurulu veya Fon Kurulu kararı bekleniyor olsa dahi, tamamlanmış işlem olarak kabul edilmiştir.
- ▶ T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı dışında diğer kamu kurumları tarafından İşletme Hakkı Devri ya da satış yolu ile gerçekleştirilen işlemler de listeye dahil edilmiştir.
- ▶ Grup şirketleri arasında gerçekleştirilen birleşme ve devirler ile kredi borçlarının yeniden yapılandırılması çerçevesinde finansal kuruluşların taraf olduğu işlemler göz önüne alınmamıştır.
- ▶ Türk menşeli şirketlerin yurtdışında yaptıkları satın almalar ve birleşmeler ile Türk menşeli şirketlerin yurtdışında kurmuş oldukları bağlı şirketlerinin yurtdışında yaptıkları işlemler, listeye dahil edilmemiştir.
- ▶ BİST'te hisse satın alma ve çağrı yoluyla yapılan satın almalar işlemler listesine eklenmemiştir.
- ▶ Projelendirilmemiş arsa satışları, işlemler listesine dahil edilmemiştir.
- ▶ Açıklanan işlem değerlerine, satın alan şirketin yüklendiği finansal borçlar dahil edilmemiştir.

EY Türkiye

İstanbul

Orjin Maslak Plaza, Maslak Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 27 Kat: 1-5
Sarıyer 34485 İstanbul
Tel : +90 212 315 30 00
Fax : +90 212 230 82 91

Ankara

Ufuk Üniversitesi Cad.
Farilya Business Center No:8
Kat:11 D:53-54
Çukurambar 06700 Ankara
Tel : +90 312 286 38 00
Fax : +90 312 286 07 00

İzmir

Akdeniz Mah. Şehit Fethi Bey Cad.
Heris Tower İş Merkezi No: 55/A
Alsancak 35210 İzmir
Tel : +90 232 483 59 59
Fax : +90 232 445 72 16

Bursa

Zeno Business Center
Odunluk Mah. Akademi Cad.
A-2 C Blok Kat: 6 No: 24
Nilüfer 16080 Bursa
Tel : +90 224 232 00 03
Fax : +90 224 232 23 96

ey.com/tr

vergidegundem.com

facebook.com/ErnstYoungTürkiye

instagram.com/eyturkiye

twitter.com/EY_Turkiye

EY Hakkında

EY bağımsız denetim, vergi, kurumsal finansman ve danışmanlık hizmetlerinde bir dünya lideridir. Anlayışımız ve kaliteli hizmetlerimiz dünya ekonomisi ve sermaye piyasalarında güvenin oluşmasına katkıda bulunmaktadır. EY, güçlü yönetim ekibiyle tüm paydaş gruplarına verdiği sözleri yerine getirmekte ve bu şekilde çalışanları, müşterileri ve içinde yer aldığı diğer çevreler için daha iyi bir çalışma hayatı oluşturulmasında önemli bir rol üstlenmektedir.

EY adı küresel organizasyonu temsil eder ve Ernst & Young Global Limited'in her biri ayrı birer tüzel kişiliğe sahip olan, bir veya daha çok, üye firmasını temsil edebilir. Sınırlı sorumlu bir Birleşik Krallık şirketi olan Ernst & Young Global Limited müşteri hizmeti sunmamaktadır. Daha fazla bilgi için lütfen ey.com adresini ziyaret ediniz.

Detaylı bilgi için:
Cem Günfer
+90 212 408 56 46
cem.gunfer@tr.ey.com

© 2017 EY Türkiye.
Tüm Hakları Saklıdır.

Sadece genel bilgi verme amacıyla sunulan bu yayın muhasebe, vergi veya diğer profesyonel hizmetler alanında geçerli bir kaynak olarak kullanılması amacıyla hazırlanmamıştır. Belirli bir konuya ilişkin olarak ilgili danışmana başvurulmalıdır.

ey.com/tr
vergidegundem.com
facebook.com/ErnstYoungTurkiye
instagram.com/eyturkiye
twitter.com/EY_Turkiye