

Türkiye’de Birleşme ve Satın Almalar KOBİ Segmenti 2015

2015 yılı ekonomik, sosyal ve politik gelişmeler ve sonuçları ile Türkiye ve tüm dünya için ezber bozan bir yıl oldu. Tekrar eden genel seçimler, TL’nin değer kaybı, komşu coğrafyadan ülke içine sarkan terörizm, mülteci problemi gibi geniş etkileri olan olumsuz gelişmeler ülkeyi negatif etkiledi. Tek parti hükümetinin devam etmesi, ABD ve EU’daki ekonomik toparlanma ve düşen cari açık ise pozitif yöndeki gelişmeler oldu. Beklentilerin aksine, yıl geneline yayılan tüm belirsizlik ve güven problemlerine rağmen KOBİ segmentinde şirket satın alma ve birleşmeleri ise hız kesmeden devam etti.

Global ölçekte birleşme ve satın alma faaliyetlerinin özellikle rekor büyüklükteki işlemler ile arttığı 2015 yılında Türkiye, yukarıdaki özel durumundan dolayı tüm M&A işlemleri bütününde hareketliliğini koruyan ancak hacmi düşen bir pozisyonda kaldı. Özellikle stratejik alımların baskın olduğu KOBİ segmenti satın alımları uzun vadeli planlar doğrultusunda olduğu için dönemsel ülke hareketlerinden nispeten daha az etkilendi. Risk seviyesini azaltmak için büyük ölçekli işlemlerden KOBİ segmentine kayış da yaşanmaktadır.

2015 yılında KOBİ segmenti birleşme ve satın alımlarında 190 işlem adedi ile yeni bir rekor kırıldı. Sektör işlemleri, adetsel büyümesine devam ederken, stratejik yatırım motivasyonu, kontrol hissesi tercihleri ve yerli-yabancı yatırımcı dağılımı da daha dengeli bir yapıya kavuştu. Artan işlem adedi ise, toplam işlem büyüklüğüne yansımada ve toplam hacim ve ortalama işlem büyüklükleri önemli derecede geriledi.

2015 yılında melek yatırımcılık kavramı ve networkleri daha da aktifleşti ve genişledi. Artan melek yatırımcı sayısı, örgütleri ve gerçekleşen yatırımlar inovasyon ve girişimcilik ekosistemini beslerken, internet ve teknoloji bu alanda baskın role devam etmektedir. Yatırım fonları cephesinde ise bu sene işlem adedi ve büyüklükleri açısından beklentinin yakalandığını söyleyebiliriz.

Her yıl yayınladığımız KOBİ segmenti raporu, 2015 yılında Türkiye’de gerçekleşmiş şirket birleşme ve satın alma işlemleri hakkında önemli bilgileri, geçmiş yıllar ile karşılaştırmalı olarak, bir arada sunmaktadır. KOBİ segmenti M&A işlemlerini özelleştirmelerden, varlık/ruhsat satışlarından, grup içi işlemlerden ve dinamikleri farklı büyük ölçekli işlemlerden ayırarak inceleyen dördüncüsünü yayınladığımız bu çalışmanın tüm paydaşlarımıza daha net bir vizyon sağlayacağına içtenlikle inanıyoruz.

Özge Germeyanoğlu
Yönetici Ortak

Sunbelt Türkiye
SBB CAPITAL PARTNERS
www.sbbcapitalturkey.com

Gelişmiş ülkelerde ekonomik toparlanmanın devam ettiği, gelişmekte olan ülkelerde ise büyüme hızlarının yavaşladığı bir ortamda, Türkiye ölçülü büyüyen ekonomisi, coğrafi konumu ve gelişen tüketim alışkanlıkları ile yatırım için cazip olmaya devam etti. Orta ve uzun vadeli düşünen yatırımcıların son yıllarda yaşanan sosyal ve politik gelişmelerden etkilenmedikleri gözlemlendi.

2015 yılındaki güvensiz ortama rağmen KOBİ segmenti işlem adedi olarak hacmini çok artırdı. Toplam 190 adet işlem ile yeni bir rekor gerçekleştirdi. Büyükler liginde fazla alternatifin kalmaması, KOBİ'lerdeki kurumsallaşma, patronların şirket satın alma ve birleşmelerindeki sinerjiye artan inançları son üç yıldır bu büyümenin kalıcılığını sağlamaktadır. Türk firmalarının inorganik büyüme stratejisini gittikçe daha çok tercih etmeleri sektördeki heyecan verici gelişmelerdendir.

Kobi segmenti satın alma ve birleşmeleri raporunda şirket değeri 50 milyon USD altında olan ya da olduğu tahmin edilen işlemler incelenmiştir. 2015 yılında

2015 yılında tüm olumsuz gelişmelerin aksine KOBİ segmentinde en yüksek işlem adedi yakalandı. İşlem hacmi ise güven eksikliği olan ortamda %50 geriledi.

ortalama işlem büyüklüğü, küçük ölçekli Kobi işlemleri ile %50 düşerek 6 milyon dolar olmuştur. Türkiye yatırımcılar için cazibesini korumuş ancak risklerini artırmıştır. Ayrıca şirketlere artan kişisel yatırımlar ve yükselen trend "girişim sermayeleri" işlem adetlerini artırırken işlem büyüklüklerini de düşürmektedir.

2015 yılı yine üretim sektörü satın alımlarının yılı oldu. Özellikle yurtdışı stratejik yatırımcılar maliyet ve lojistik avantajı bulunan ve iç pazarı sürekli gelişen Türk üreticileri ile 20 ortaklık ya da satın alım gerçekleştirdi.

	2015	2014	2013	2012
İşlem Adedi	190	152	97	98
Toplam işlem büyüklüğü - milyon USD*	534	718	383	467
Ortalama işlem büyüklüğü - milyon USD	6	12	8	11,6
Yabancı yatırımcı oranı adet - değer	52%_35%	53%_57%	%40_%54	%46_%53
Finansal Yatırımcı oranı adet	36%	16%	30%	30%
Çoğunluk ve 100% satın alım oranı	66%	81%	72%	76%
İlk üç sektör**	Üretim, Enerji,Bilişim	Üretim, Finans, Dağıtım, internet	Bilişim, e-ticaret, internet	Finans, sağlık, e-ticaret

* açıklanan ya da tahmin edilen işlem büyüklükleri hesaplanmıştır.

** işlem adedine göre

15 yatırım fonu ve 22 girişim sermayesi işlemi ile KOBİ segmentinde finansal yatırımcılardan beklenen hareketlilik yakalandı. Fonların çıkış işlemlerini başarı ile gerçekleştirmeleri de segmentteki motivasyonu artırdı. Finansal fonlar gıda, sağlık, üretim ve hizmet alanlarına yatırımlarını dengeli dağıtırken, girişim sermayeleri internet, bilişim ve e-ticarette odaklarını korudu. Yatırım fonları ve girişim sermayelerinin görüşmeleri ve işlemleri, hem KOBİ dinamikleri açısından kendilerinde hem de yatırımcı bakış açısı ile KOBİ'lerde önemli bir farkındalık yaratmıştır. Yaşanan başarılı çıkış hikayelerinin de desteği ile işlem adedinde artış olacağı inancımızı korumaktayız.

KOBİ segmentinin baskın alıcıları stratejik yatırımcıların işlemlerdeki ağırlıkları girişim sermayesi ve bireysel yatırımcılar ile %64'e kadar geriledi (2014'de %84).

Kobi segmentindeki 100% ya da çoğunluk hisse satın alım tercihinde de düşüş eğilimi oldu. Hisse oranları açıklanan işlemlerde yatırımcıların %66'sı (2014'de %81'i) çoğunluk ya da tamamen satın alım yapmıştır. Stratejik alıcılarda bu oran %73'e çıkmaktadır. Hisse oranları açıklanan 147 işlemin 58'i tamamen satın alım olarak gerçekleşmiştir. Yabancı firmalar Türkiye pazarına girişte problem yaşamamak için hala şirket satın alma ya da çoğunluk hisse sahibi olarak ortaklık yolunu seçmekte. Yabancı yatırımcıların %17'i azınlık hisse satın alımı yapmıştır.

Bu yıl mevcut ortaklar arası hisse devirleri de öne çıktı. Listeye alınan 10 işlemde satış diğer ortağa gerçekleşti.

Derinleşen piyasa ile birlikte işlemler daha dengeli bir yapıya kavuştu. Stratejik alımların ve 100% veya çoğunluk hisse tercihlerinin baskınlığı azaldı.

Sektörel Notlar

Üretim 2015 yılında da yatırımlarda lokomotif sektör oldu. Üretim işlemlerinin %84 stratejik alıcılar ve %68'i yabancı yatırımcılar tarafından gerçekleştirildi. Kaçınılmaz konsolidasyonun başladığı enerji sektörü de 20 işlem ile hızla ikinci sıraya yerleşti. Bu sektörde ise yerli yatırımcılar %70 ile öne çıktı.

Birbirleri ile organik bağı olan bilişim, internet ve e-ticaret ise işlem adedinde %26'lık bir paya sahip oldu. İşlem büyüklüğünde ise payı %16 olarak gerçekleşti. Gıda ve Hizmet sektörleri hareketliliklerini korurken, finans, dağıtım ve perakende de yavaşlama görülmektedir. Finans sektöründeki regülasyona bağlı konsolidasyon etkisi azalmaktadır.

	2015	2014	2013	2012
Üretim	30	21	5	6
Enerji	20	4	1	3
Bilişim	18	6	15	5
İnternet	18	14	12	4
Hizmet	15	11	5	3
Gıda	14	13	7	8
E-ticaret	14	3	12	9
Finans	8	15	2	9
Sağlık	7	10	3	9
Dağıtım	6	14	2	-
Madencilik	6	2		
Tarım	6	2		
Perakende	5	10	6	5
Reklam	5	4	3	3
Kimyevi Maddeler	5	2		
İlaç	4	3	4	2
Diğer	9	5	21	32

En çok yatırımcıyı 50 işlem ile bilişim, e-ticaret ve internet bazlı şirketler üçlüsü çektir .

Tarım alanı finansal ve bireysel yatırımcıların ilgisini çekmekte, hem başlangıç hem de şirket satın alma yatırımları artmaktadır. Orta vadede tarım sektörü hareketlerinin artacağını öngörmekteyiz.

Adetleri az olsa da ilaç ve reklam sektörleri her zaman işlem olan, inorganik büyüme alternatiflerinin sürekli takip edildiği alanlardır. Tarım, kimyevi maddeler ve madencilik ise KOBİ segmentinde son iki yıldır artarak işlem görmektedir.

İşlem adedi artıkça, yatırımların sektörel dağılımı da daha homojen bir yapıya kavuşmaktadır. Bu da KOBİ segmentinin geniş bir çerçevede incelendiğini ve hacmin kalıcı olacağı yönündeki görüşlerimizi desteklemektedir.

Yatırımcılar

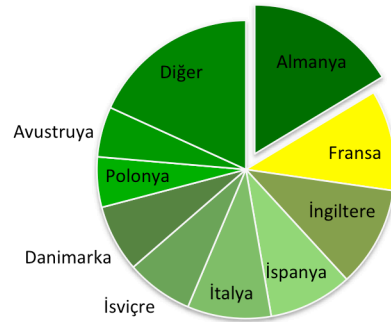
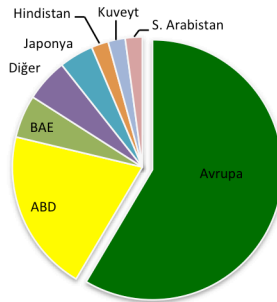
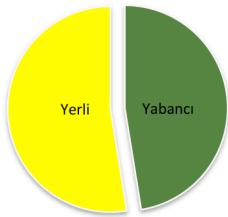
	2015	2014	2013	2012
EU	55	43	19	30
ABD	19	17	7	5
BAE	5	2	1	2
Hindistan	2	3	1	-
Japonya	4	4	2	2
Güney Kore	1	-	2	-
Kuveyt	2	2	1	1
S. Arabistan	2	1	1	-
Bahreyn	1	-	-	-
Singapur	1	-	-	3
Hong Kong	1	-	-	1
Kanada	1	1	-	-

2015 yılında yerli ve yabancı yatırımcılar eşit bir paya sahip olmuştur. Yerli yatırımcılar internet, enerji ve bilişim alanlarına yoğunlaşırken, yabancı yatırımcıların odağında üretim, hizmet ve e-ticaret sektörleri vardı. Avrupa ülkeleri, yatırımlarda lider pozisyonunu korumuş hatta payını artırdı. (2015’de %29, 2014’de %22). Yüksek

ticaret hacmimiz bulunan Almanya 9 işlem ile Avrupa ülkelerinde ilk sırada yer aldı, onu 6’şar işlem ile İngiltere ve Fransa takip etti. 2015 yılının dikkat çeken yatırımcı ülkesi ise Danimarka oldu. Önceki yıllarda satın alım gerçekleştirmeyen Danimarka, 2015 yılında 4 adet satın alım yapmıştır.

19 işlem ile ülke bazında ABD pazarın en aktif oyuncusudur. Dünya çapında en çok birleşme ve satın alma işlemi gerçekleştiren ABD ,Türkiye’deki KOBİ segmenti faaliyetlerine devam etmektedir. Ayrıca coğrafi uzaklığa rağmen Japonya kalıcı bir pazar oyuncusu olmuştur. Orta Doğu ise coğrafi yakınlığa ve sermaye gücüne rağmen hala Avrupa ülkeleri seviyesine yaklaşmamaktadır. Yakın ekonomik ilişkilerine rağmen Rusya ve yurtdışı satın alımları yüksek dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin, Türkiye Kobi segmentinde hiç varlık göstermediler.

89 tekil yabancı yatırımcının arasında finansal motivasyonlu yatırım fonlarının ve girişim sermayelerinin adedi 21’dir. Türkiye dinamik yapısı ile yurtdışı girişim sermayelerinden de önemli yatırımlar almaya başladı.



2016 Beklentileri

Dinamik ve fırsatlar barındıran KOBİ segmenti 2015 yılının tüm olumsuz gelişmelerine rağmen yatırımcıların gözdesi oldu. Yatırımcıların uzun vadeli düşünmesi, KOBİ yatırım büyüklüklerinde nispeten düşük risk düzeyi, girişim yatırımlarının yerli ve yabancılar arasındaki hızlı yükselişi ve yatırım fonlarının beklenen hareketliliği bu segment için itici güç olmuştur. Bir önceki raporumuzda öngördüğümüz gibi 2015 yılında büyüme ve finansal yatırımcı iştahı kalıcı olacağını ispatladı. Orta vadede büyüme ile beraber yerli- yabancı dengesi gibi stratejik-finansal ve çoğunluk – azınlık hisse alımı oranlarının da birbirlerine daha yaklaşıcağını öngörüyoruz.

KOBİ segmenti önemli yatırımcıları ve yüksek ticaret hacmi bulunan ABD ve Avrupa ülkelerindeki ekonomik toparlanmanın 2016 yılında da devam etmesi ve AB müzakerelerinin yeniden başlaması, seçimsiz bir yıla girilmesi, dipteki emtia fiyatları pozitif gelişmeler olarak karşımıza çıkarken, Amerikan Merkez Bankası FED'in 2016 yılı boyunca faizleri artırması, yakın coğrafyadaki siyasi ve ekonomik gelişmeler ile güvenlik sorununun, ekonomi üzerindeki etkisinin devam etmesi negatif tarafta takip edilecektir.

KOBİlerde gittikçe artan profesyonelleşme, ön hazırlık süreçleri ve iş planları ile süreç daha da kolaylaşmaya başlamıştır. Yatırımcılar için sunulan arz ve bu arzın kalitesindeki iyileşme devam etmekte ve bu gelişim

yatırım rakamlarına yansımaktadır.

Yatırım fonları, girişim sermayeleri ve melek yatırımcılar 2016 şirket satın alma ve birleşmelerinde önemli olacak ve pazarın dinamizmine önemli katkı sağlayacaktır. Orta vadede emeklilik fonlarının şirket satın alma ve birleşmelerinde yeni yatırımcılar olarak sahneye çıkması beklenmektedir.

Göreceli olarak daha sakin geçmesi beklenen 2016 yılında, KOBİ Segmenti yatırımlarında işlem adedinde artış, işlem büyüklüklerinde ise düşüş öngörmekteyiz. Üretim, hizmet, perakende, bilişim, internet ve gıdanın 2016'nın en aktif sektörleri olmasını bekliyoruz.

Orta ve uzun vadede ise Türkiye'nin potansiyelini tam gerçekleştirebilmesi için yıllardır beklenen yapısal, hukuki reformlarda ve toplumsal uzlaşmada kayda değer bir ilerlemeye ihtiyaç duyulmaktadır.

KOBİ Segmenti satın alım ve birleşmeleri işlem adetlerinde artış, işlem büyüklüklerinde ise düşüş öngörmekteyiz

Daha fazla bilgi için:

SBB Capital Partners
Flora Residans D:1806
Ataşehir-İstanbul

www.sunbeltturkey.com
www.sbbcapitalpartners.com
sunbeltturkey@sunbeltnetwork.com

T:+90 216 3625276
F:+90 216 3726634

Bu Rapor Türkiye'deki şirket satın alma ve birleşmeleri alanına dair bir bilgilendirme sağlamak amacıyla

hazırlanmıştır. Rapor her şeyi kapsama ya da olası bir yatırımcının yatırım yapma ya da yapmama konusunda karar vermesi için ihtiyaç duyacağı tüm bilgileri içermeye iddiasında değildir. Gerçekleşen işlemlerin bir kısmının açıklanmaması ve çeşitli kaynaklarda farklı bilgilerin yayınlanması bu rapordaki bilgilerin eksik kalmasına ya da hatalı olmasına sebep olabilir. SBB Capital Türkiye ve ilgili yan kuruluşları ve ortak şirketleri ile ilgili görevliler, çalışanlar ve aracılar Rapor ve bilgilerde ortaya çıkabilecek hatalara ya da ihmellere dayanabilecek tüm sorumlulukları açıkça reddeder. Rapor'da yer alan bilgiler, ilgili dönemde halka açık bilgi kaynaklarına dayanarak ya da SBB tahminlerine göre hazırlanmıştır. SBB Capital Türkiye Rapor'da yer alan bilgileri doğrulamamıştır ve bilgilerin doğruluğu veya eksiksizliği konusunda herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Bu Raporda, sermaye piyasası işlemleri, halka arz, emlak satış, grup içi hisse devirleri ve borç yeniden yapılandırılması çerçevesinde finansal kuruluşların işlemleri içermez. Rapor'u okuyan kişiler, içindeki bilgileri yasal, kurumsal, vergisel ya da farklı bir öneri olarak yorumlamamalıdır. Herhangi bir karar ya da mali veya iş etkileyebilecek herhangi bir işlem yapmadan önce, bir profesyonel danışmana başvurmanız gerekmektedir.

İşlemler Listesi*

#	Firma	Sektör	Yatırımcı	Ülke	Profil	Hisse %
1	Acıselan Acıpayam Seluloz Sanayi	Kimya	Verusa	Türkiye	Finansal	11%
2	Adphorus	Medya	500 Startups	ABD	Finansal	-
3	AFS İstanbul Fleksibil	Üretim	Soler&Palau Ventilation	ABD	Stratejik	51%
4	Akbulut Tekstil	Perakende	Hummel AS	Danimarka	Stratejik	51%
5	Akdeniz Resources Madencilik	Madencilik	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	80%
6	Akmagaza.com	E- ticaret	MMC Gayrimenkul ve Madencilik	Türkiye	Stratejik	100%
7	Aksel Yatırım Holding	Enerji	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	11%
8	Albio Allerji	ilaç	ALK	Danimarka	Stratejik	100%
9	Alfarm Leröy	Tarım	Leroy	Norveç	Stratejik	50%
10	Amylum Nişansta	Gıda	Archer Daniels Midland	ABD	Stratejik	50%
11	ANC Hayvan Beslenmesi ve Sağlığı	ilaç	Huvepharma AD	Bulgaristan	Stratejik	100%
12	Ankateks Turizm İnşaat Tekstil Temizleme	Hizmet	Servizi Italia	İtalya	Stratejik	40%
13	Annelütfen	E- ticaret	Elixir Capital	ABD	Finansal	-
14	Ansa Enerji	Enerji	VBG Holding	Türkiye	Stratejik	100%
15	Antalya Market İşletmeciliği (29 şube)	Perakende	Carrefoursa	Türkiye	Stratejik	100%
16	arabam.com	internet	ilab ventures	Türkiye	Finansal	100%
17	Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri	Üretim	IPEG Beteiligungen AG	İsviçre	Stratejik	22%
18	Arıyağ	Gıda	Küçükbay Yağ	Türkiye	Stratejik	100%
19	Arpa HES	Enerji	Gürüş İnşaat	Türkiye	Stratejik	100%
20	Arvento	Bilişim	Investcorp	Bayreyn	Finansal	Çoğunluk
21	ATEN Bratner A.Ş	Hizmet	Brantner Walter GmbH	Avusturya	Stratejik	50%
22	Atlantik Petrol Ürünleri	Enerji	UBS AG	İsviçre	Finansal	7%
23	Atölye15	internet	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	15%
24	AVM Partners	Hizmet	JLL	ABD	Stratejik	100%
25	Ayborsa Menkul	Finans	Güler Yatırım Holding, A1 Capital	Türkiye	Finansal	90%
26	Bakanlar Medya	Matbaacılık	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	68%
27	Batı Ege Kozmetik	Perakende	Enucuz Pazarlama (ebebek)	Türkiye	Stratejik	100%
28	BBG Reklam ve Prodüksiyon	Reklam	WPP	ABD	Stratejik	10%
29	Beken Otomotiv	Hizmet	Pera Capital	Türkiye	Finansal	50%
30	Bilgitaş Document Solutions	Dağıtım	Kyocera Corporation	Japonya	Stratejik	60%
31	Binbircesit	E- ticaret	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	-
32	Bionluk	internet	BIC angel investments	Türkiye	Finansal	-
33	Birleşik Endüstriyel Sistemler	Dağıtım	Yokogawa Europe B.V	Hollanda	Stratejik	100%
34	Bisaş Tekstil	Üretim	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	63%

35	Blesh	Bilişim	TRPE Capital, Bireysel yatırımcılar	Türkiye	Finansal	-
36	Bodrum Tedavi Hizmetleri	Sağlık	Acıbadem Poliklinikleri	Türkiye	Stratejik	40%
37	Bosphorus Capital Portföy Yönetimi	Finans	AZ international holdings	İtalya	Stratejik	70%
38	Bozüyük, Çerkezköy CCPP	Enerji	Aisatech Energy pte	Singapore	Stratejik	100%
39	BRN Yatak	Üretim	Abraaj Group	BAE	Finansal	-
40	BSK Antalya Sağlık Hizmetleri	Sağlık	ADM Capital	Hong Kong	Finansal	100%
41	Bukombin	E- ticaret	SBK Holding	Türkiye	Finansal	100%
42	Buldumbuldum.com	E- ticaret	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	-
43	Callpex Customer Service	Hizmet	Webhelp SAS	Fransa	Stratejik	79%
44	CBKSoft	Bilişim	InfoFort	BAE	Stratejik	51%
45	Cluster Alliance	Hizmet	Business Integration Partners	İtalya	Stratejik	-
46	CPM Yazılım	Bilişim	Palamut Group	Türkiye	Stratejik	60%
47	crowdFon	internet	GD Holding	Türkiye	Finansal	20%
48	Çarşamba Enerji Üretim	Enerji	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	37%
49	Çepaş Galvaniz	Üretim	Gonvari Steel Services	İspanya	Stratejik	Azınlık
50	DAF Enerji	Enerji	Danfoss AS	Danimarka	Stratejik	60%
51	Dataserv	Bilişim	Comparex AG	Almanya	Stratejik	51%
52	Deren İlaç	ilaç	Laboratories Anios	Fransa	Stratejik	-
53	Dermokil	Kozmetik	Al Noor Saudi Arabia	Suudi Arabistan	Stratejik	10%
54	Dewi Danışmanlık Mühendislik	Hizmet	UL International GmbH	Almanya	Stratejik	-
55	DirectComm	Reklam	WPP	ABD	Stratejik	Çoğunluk
56	DNG Dış Ticaret	Hizmet	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	100%
57	Dyo Matbaa Mürekkepleri	Üretim	Toyo Ink Sc Holdings	Japonya	Stratejik	75%
58	EBX Madencilik	Madencilik	Eurasian Minerals	Kanada	Stratejik	51%
59	Eczacıbaşı Menkul Değerler	Finans	Global Menkul Değerler	Türkiye	Stratejik	100%
60	Ekol Gıda Tarım ve Hayvancılık	Tarım	Cargill Inc	ABD	Stratejik	51%
61	Ekol Temizlik; Ekol Güvenlik	Hizmet	Atalian Global Services	Fransa	Stratejik	51%
62	Emarc- Çelik Otomotiv	Üretim	Faik Çelik Holding	Türkiye	Stratejik	55%
63	Enda Enerji	Enerji	Verusa	Türkiye	Finansal	21%
64	Escort Teknoloji	Bilişim	Ata Romökr Kurtarma Hizmetleri	Türkiye	Stratejik	5%
65	Etmatik Restaurant ve gıda	Gıda	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	100%
66	Evidea	E- ticaret	Tiger Global	ABD	Finansal	-
67	Farel Plastik	Üretim	Withwein	Almanya	Stratejik	70%
68	Fethiye HES	Enerji	Eti Alüminyum A.Ş	Türkiye	Stratejik	100%
69	Gedik Girişim	Finans	Penta Tekstil	Türkiye	Stratejik	45%
70	Gersan Elektrik	Üretim	Verusa	Türkiye	Finansal	20%
71	Gimkat Araç Üstü Ekipman	Üretim	Katmerciler Araç Üstü Ekipman	Türkiye	Stratejik	50%

72	GOA Teknoloji Danışmanlık	Sağlık	Getinge Infection Control	İsveç	Stratejik	100%
73	Güler Yatırım Holding	Finans	UBS AG	İsviçre	Finansal	5%
74	Gümüş Su	Gıda	Aslanoba Capital	Türkiye	Finansal	-
75	Hemenkiralık	internet	212 Capital Partners, Homeaway	Türkiye ve ABD	Finansal	13%
76	Hexagon Katı Atık	Hizmet	IFC	ABD	Finansal	-
77	Hidro-Mak	Üretim	Kirchhoff Gruppe	ABD	Stratejik	-
78	Hitit Bilgisayar	Bilişim	Pegasus	Türkiye	Stratejik	40%
79	Idea Yapı Kimyasalları	Kimya	Fosroc International Limited	İngiltere	Stratejik	80%
80	IMS Proje Danışmanlık	Hizmet	Hill International	ABD	Stratejik	100%
81	Insider	Bilişim	Aslanoba Capital	Türkiye	Finansal	-
82	Inspi(red)	Reklam	M&C saatchi	İngiltere	Stratejik	-
83	Internat Bilişim A.Ş	Bilişim	Logo Yazılım	Türkiye	Stratejik	100%
84	İklimya Elektrik Üretim	Enerji	Verusa	Türkiye	Finansal	94%
85	İlknak ve Miramar Su Ürünleri	Tarım	Defne Tur	Türkiye	Stratejik	100%
86	İsmar Marketler Zinciri (26 şube)	Perakende	Carrefoursa	Türkiye	Stratejik	100%
87	İstanbul Ticaret	Dağıtım	Bunzl PLC	İngiltere	Stratejik	100%
88	iyzico	internet	IFC, 212 Capital Partners, Endeavor, Pahicle Invest	ABD ve Türkiye ve Avusturya	Finansal	-
89	Joygame, SHR Interaktif	internet	Netmarble Games Corporation	Güney Kore	Stratejik	50%
90	Kafein Yazılım	Bilişim	Verusa	Türkiye	Finansal	39%
91	Kafkas Pasta Şekerleme	Gıda	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	99%
92	Kapgel	internet	Aslanoba Capital	Türkiye	Finansal	25%
93	Karma Tarımsal	Tarım	Kerevitaş	Türkiye	Stratejik	100%
94	Kent Gıda Kahve Portföyü	Gıda	Jacobs Douwe Egberts	Hollanda	Stratejik	100%
95	Key Teknik Yapı Malzemeleri	Üretim	Fluidmaster	ABD	Stratejik	100%
96	Kılıç Deniz Ürünleri	Tarım	Kılıç Holding	Türkiye	Stratejik	20%
97	Kodsan Termosar Enerji Sistemleri	Hizmet	Minol Zenner	İtalya	Stratejik	Azınlık
98	Kommersa Kombassab Mermer Maden İşletmeleri	Madencilik	Çobanlar Mermer	Türkiye	Stratejik	100%
99	Koza Gıda Dağıtım	Dağıtım	Darby Overseas Investments ve Pera Capital	ABD, Türkiye	Finansal	50%
100	Krone Doğu Treyler	Üretim	Fahrzeugwerk Bernard Krone	Almanya	Stratejik	49%
101	Lafarge Ereğli Çimento	Üretim	Sanko Holding	Türkiye	Stratejik	100%
102	Line.do	internet	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	
103	Linkplus Bilgisayar Sistemleri	Bilişim	Redington Gulf Fze	Türkiye	Stratejik	70%
104	Lütfullah Kitapçı Madencilik	Madencilik	Calucem d.o.o	Hırvatistan	Stratejik	100%
105	Man Finansal Hizmetler Tüketici Finansmanı	Finans	VDF	Türkiye	Stratejik	100%

106	Marmara Endüstriyel Kimyevi Maddeler	Kimya	Elton Corporation SA	Romanya	Stratejik	70%
107	Marubeni Makine	Üretim	Kubota Corporation	Japonya	Stratejik	-
108	Mega Polietilen Köpük	Kimya	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	48%
109	Mekanist.net	internet	Zomato	Hindistan	Stratejik	-
110	Mekansal İşler	internet	Girişim Fabrikası	Türkiye	Finansal	8%
111	Mentornity	internet	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	-
112	Merve Optik	Dağıtım	Essilor Optica International Holding SL	Fransa	Stratejik	65%
113	Messer Aligaz San. Gazları	Enerji	Air Liquide SA	Fransa	Stratejik	100%
114	MFG Akaryakıt Ürünleri Dağıtım	Enerji	Ansa Yatırım Holding	Türkiye	Finansal	14%
115	Mika Tur	E- ticaret	MCI Private Ventures, İş Girişim ve Bireysel	Polonya ve Türkiye	Finansal	80%
116	Millenicom	Telekomikaskon	EWE AG	Almanya	Stratejik	100%
117	MKS Transformatör Ekipmanları	Üretim	Sumitomo Corporation	Japonya	Stratejik	19%
118	Mobil Oto Servis	internet	Aslanoba Captia ve Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	-
119	Mobilus	Bilişim	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	-
120	Modacruz	E- ticaret	Aslanoba Capital, Hummingbird Ventures, Bireysel	Türkiye ve Belçika	Finansal	-
121	Modanisa	E- ticaret	Aslanoba Capital ve Iris Capital	Türkiye ve Suudi Arabistan	Finansal	-
122	Moka	Bilişim	Keiretsu Forum	Türkiye	Finansal	-
123	Muğla Yapı Malzemeleri	İnşaat	Limak holding ve IC İctaş	Türkiye	Stratejik	100%
124	Muka Metal	Üretim	Stryker Corporation	ABD	Stratejik	100%
125	Multinet Kurumsal	Hizmet	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	50%
126	Neozeka	Bilişim	Revo Capital	Türkiye	Finansal	-
127	Networkdry	internet	BUBA	Türkiye	Finansal	-
128	NLT Tekstil	Üretim	Saide Tekstil	Türkiye	Stratejik	50%
129	Nuri Baylar Makine	Üretim	Biesse Spa	İtalya	Stratejik	80%
130	Nuvia	Enerji	Revo Capital	Türkiye	Finansal	15%
131	Obilet	E- ticaret	Aslanoba Capital ve Earlybird Venture	Türkiye ve Almanya	Finansal	-
132	Olgarlar Spor Malzemeleri	Perakende	Global Capital Management	Kuveyt	Finansal	70%
133	Onedio	internet	EBRD, Revo Capital	İngiltere ve Türkiye	Finansal	-
134	Oneflex	Üretim	ArmaCell	Lüksemburg	Stratejik	100%
135	Opakim Tıbbi Ürünler	Sağlık	St. Jude Medical Inc	ABD	Stratejik	100%
136	Ortopro Tıbbi Aletler	Sağlık	İş Girişim	Türkiye	Finansal	51%
137	Oruçoğlu Yağ	Gıda	Trans-atlantic group	BAE	Stratejik	100%
138	Orya Organik	Gıda	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	49%
139	Otelz.com	E- ticaret	Howzat Partners, Elixir Capital	İngiltere ve ABD	Finansal	-

140	Otosima Plastik	Üretim	Bourbon Autmotive Plastics Gbmh	Almanya	Stratejik	100%
141	Ödeal	internet	Sankonline	Türkiye	Finansal	51%
142	Özbal Çelik boru	Üretim	Erciyas Çelik Boru	Türkiye	Stratejik	51%
143	Öznur Pres	Üretim	Roca S.A	İspanya	Stratejik	-
144	Pamukova Elektrik	Enerji	Verusa	Türkiye	Finansal	53%
145	Parkoteks Kimya	Kimya	Brenntag AG	Almanya	Stratejik	100%
146	Piramit Menkul Değerler	Finans	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	20%
147	Polypex Turkey	Üretim	Indorama Ventures	Tayland	Finansal	100%
148	Prestij Turizm Oto Kiralama	Hizmet	Menekşe Petrol Ürünleri A.Ş	Türkiye	Stratejik	98%
149	Provel Tüketim Ürünleri	Üretim	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	25%
150	PSA Finansman	Finans	Finansbank A.Ş	Türkiye	Stratejik	100%
151	PST Pastacılık	Gıda	Kerry Group	İrlanda	Stratejik	100%
152	Radore Veri Merkezi	Bilişim	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	16%
153	Remar Bilgi Teknojileri	E- ticaret	HomeAway Inc	ABD	Stratejik	-
154	Ribatek Tekstil	Üretim	Fibertex Nonwovens	Danimarka	Stratejik	100%
155	Sadeceon	E- ticaret	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Finansal	-
156	Sançim Bilecik Çimento	Üretim	Askale Çimento	Türkiye	Stratejik	100%
157	Sayısal Grafik	Bilişim	Penta Teknoloji	Türkiye	Stratejik	100%
158	Sempa Bilgi İşlem	Bilişim	Logo Yazılım	Türkiye	Stratejik	100%
159	Serenay Ambalaj	Üretim	RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler	Türkiye	Stratejik	50%
160	Shiseido Kozmetik	Kozmetik	Vepa Dış Ticaret	Türkiye	Stratejik	51%
161	Sicpa Assan Ürün Güvenliği	Hizmet	Sicpa	İsviçre	Stratejik	50%
162	Simbiyotek Biyoojik	Tarım	Switz Group	BAE	Stratejik	13%
163	Sinemia	E- ticaret	Aslanoba Capital	Türkiye	Finansal	-
164	Söke Değirmencilik	Gıda	Mediterra Capital	Türkiye	Finansal	100%
165	Standard Enerji Üretim	Enerji	Verusa	Türkiye	Finansal	50%
166	Staroil Petrolcülük	Enerji	Aksel Yatırım Holding	Türkiye	Finansal	100%
167	Suda Maden	Madencilik	Odas Elektrik	Türkiye	Stratejik	100%
168	Tahta HES	Enerji	Gürüş İnşaat	Türkiye	Stratejik	100%
169	Tan Kömür Dış Ticaret	Dağıtım	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	70%
170	Tapu.com	internet	EBRD, Bireysel yatırımcı	İngiltere ve Türkiye	Finansal	-
171	Tavuk Dünyası	Gıda	Mediterra Capital	Türkiye	Finansal	51%
172	Tedi İçecek	Gıda	Grupa Maspex	Polonya	Stratejik	50%
173	Teknik Plastik, Teknik IML	Üretim	Greiner Packaging International	Avusturya	Stratejik	51%
174	temizlikyolda.com	internet	BIC angel investments	Türkiye	Finansal	-
175	Topkim İlaç Premiks	ilaç	Alivira	Hindistan	Stratejik	100%
176	Topyay Spor İnşaat Gıda ve Sağlık	Eğlence	Beykoz Doğa Öğretim Yatırım	Türkiye	Stratejik	39%

177	Türkmen Havacılık ve Taşımacılık A.Ş	Ulaşım	Bilen Havacılık Ltd. Şti	Türkiye	Stratejik	100%
178	Uğurlu Oto Cam	Üretim	Syntaxis Capital AF	Polonya	Finansal	-
179	Valide Etfal Özel Sağlık Hizmetleri	Sağlık	Bireysel Yatırımcı	Türkiye	Stratejik	100%
180	Vardar Yazılım	Bilişim	Logo Yazılım	Türkiye	Stratejik	100%
181	Ventis Enerji Yatırımları	Enerji	ACWA Power International	Suudi Arabistan	Stratejik	100%
182	Voden	Reklam	Publicis	Fransa	Stratejik	-
183	Wanda	Reklam	WPP	ABD	Stratejik	Azınlık
184	Yalız Gaz	Enerji	Gulf Cryo	Kuvety	Stratejik	100%
185	Yaren Turizm	Ulaşım	Meeting Point International	Almanya	Stratejik	-
186	Yelen - Gülpınar Enerji	Enerji	Çatak Enerji Üretim	Türkiye	Stratejik	70%
187	Yeniköy Yatağan Mine Site	Madencilik	Straton Maden Yatırımları	Türkiye	Stratejik	100%
188	Yeşil Küre Organik Ürünler	Gıda	Tiryaki Agro	Türkiye	Stratejik	100%
189	Yü-ce Tıbbi Gereçler	Sağlık	Abraaj Group	BAE	Finansal	-
190	Zey Tur San. Gıda	Gıda	Bplas Bursa	Türkiye	Stratejik	-

* İşlemlerde firma değeri 50 milyon USD olan ya da olduğu tahmin edilen hedef firmaların işlemleri listelenmiştir.

**Firmalar alfabetik olarak listelenmiştir.