

Türkiye’de Satın Almalar ve Birleşmeler *KOBİ Segmenti* 2016

'Yavaşlayan ekonomide, organik büyüme gittikçe zorlaşıyor. Satın alma ve birleşme opsiyonu büyüme için hala en etkili strateji.'

2016 yılı, hem Türkiye hem de Dünyada muazzam değişimlere tanık oldu. Birçoğu öngörülemeyen bu gelişmeler ve sonuçları yıl boyunca tüm sosyal ve ekonomik gündemi gasp etti.

İngiltere'nin AB'den ayrılma kararı (Brexit), Amerikan seçimleri, Suriye iç savaşı, dış dünyaya açılan İran, mülteci krizi, Avrupa'da ve ülkemizdeki terör saldırıları, darbe girişimi, OHAL uygulamaları, TL'nin %20 devalüasyonu gibi kalıcı değişimler getiren kaotik bir yılı geride bıraktık .

Geçen yıl altın dönemini yaşayan KOBİ segmentinde şirket satın alma ve birleşmeleri, iki yıldır süreklilik arz eden bu belirsizlik ve güven problemleri sebebi ile frene bastı. 2016 yılında KOBİ segmenti birleşme ve satın alımlarında 173 işlem adedi ile 2014 yılı seviyelerine geriledi. İşlem adedinde gerileme %9 seviyelerinde kalırken, işlem hacmi %32 daraldı. Pazarın özellikle işlem adedi bazında sert düşüşünü engelleyen yerli yatırımlardaki melek ve girişim sermayeleri hareketleri oldu. Bu sayede, ülke toplam M&A piyasasının %53 daraldığı 2016 yılında, KOBİ segmenti nispeten hareketliliğini korudu. En büyük ilgi kaybı ise Avrupalı yatırımcılar tarafında yaşandı.

Global ölçekte birleşme ve satın alma faaliyetlerinde de 2016 yılı daralma yılı olarak kayıtlara geçti. Rekor büyüklükteki işlemlere rağmen hem hacimsel hem de adetsel düşüşün önüne geçilemedi.

Girişimcilik ekosisteminde pozitif ayrışmanın devam etmesi en umut vadeden gelişme olarak karşımıza çıktı. Bunda, melek yatırımcıların ve girişim sermayelerinin aktivitelerine hız kesmeden devam etmesi ve ekonomiye yön veren birçok önemli STK ve holdingin girişimciliği destekleyen yapılanmalar ve programları başlatması ya da genişletmesinin payı büyük. Özel Sermaye fonları da 2016 yılında, piyasaya uzun vadeli bakışlarını teyid eder şekilde adetsel ve hacimsel önemli yatırım ve çıkış projelerine imza attılar.

Yatırımcı tarafından bakıldığında ise, tüm belirsizliklere rağmen, şirket satın almaları ve birleşmeleri hala büyümeyi sağlayan en etkili strateji. Özellikle zorlu piyasa koşullarında, büyüme hedefindeki firmaların orta vadede satın alma opsiyonunu daha sık değerlendireceğini öngörüyoruz.

Siyasi ve ekonomik belirsizliklerin ve güvenlik probleminin çözümlenmesi zaman alacağı için, kısa vadede durağan bir M&A piyasası bekliyoruz. Ancak, KOBİ segmenti ile derin ve uzun soluklu çalışan bir danışman kurum olarak, KOBİlerin girişimci ve mücadeleci ruhları, hızla gelişen ve öğrenen yapılarıyla avantajlı bir konumda olduklarını düşünüyoruz.

Bu rapor, KOBİ segmenti işlemlerini özelleştirmelerden, grup içi hareketlerden, varlık satışlarından ve dinamikleri farklı olan büyük ölçekli işlemlerden ayırarak değerlendirmek, trendleri izlemek ve daha net bir vizyon sağlayabilmek hedefi ile hazırlandı. Başvuru kaynağı niteliğindeki Beşinci Kobi Segmenti Satın Almalar ve Birleşmeler Raporunu paylaşmaktan mutluluk duyuyoruz.

Özge Germeyanoğlu
Yönetici Ortak

SBB CAPITAL PARTNERS
www.sbbcapitalturkey.com

'2016 yılının kaotik ortamında KOBİ segmenti işlem adedi hareketliliğini korurken, işlem hacminde %32'lik daralma yaşadı.'

İç ve dış piyasadaki yüksek etkili değişimler, yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan ekonomik daralma ve döviz kurlarındaki dalgalanma her kesimde yatırım iştahını negatif etkiledi.

Yine de 2016 yılındaki kaotik ortama rağmen KOBİ segmenti işlem adedi olarak keskin bir düşüş yaşamadı, 173 adet işlem ile geçen yılın %9 gerisinde kaldı. Sert düşüşü engelleyen ana etken melek yatırımcılar ve girişim sermayeleri oldu. Ancak işlem hacimlerinin küçük olduğu bu alandaki hareketler toplam hacmindeki (açıklanmayan işlem değerleri tahmin edilerek ulaşılan 2016 yılı piyasa büyüklüğü 603 milyon dolardır) %32'lik daralmanın önüne geçemedi.

KOBİ segmenti satın alma ve birleşmeleri raporunda şirket değeri 50 milyon USD altında olan ya da olduğu tahmin edilen işlemler incelenmiştir. 2016 yılında ortalama işlem büyüklüğü, %19 düşerek 5,1 milyon dolar olmuştur. Melek yatırımlar ve yükselen güç "girişim sermayeleri" işlem adetlerini artırırken işlem büyüklüklerini düşürmeye devam etti. Yoğun giriş seviyesi yatırımları hemen hemen tüm piyasa dinamiklerinde önemli farklılaşmalara sebep oldu.

2016 yılında bilişim ve teknoloji özellikle melek ve girişim sermayeleri rüzgarı ile en çok yatırım alan lider sektör konumuna yükseldi. Yurtdışı yatırımcıların ülke riski dolayısı ile geri çekildikleri bu dönemde, özellikle tercih ettikleri üretim sektörü işlemleri ise %50 daralma gösterdi (2016 14 işlem, 2015 30 işlem).

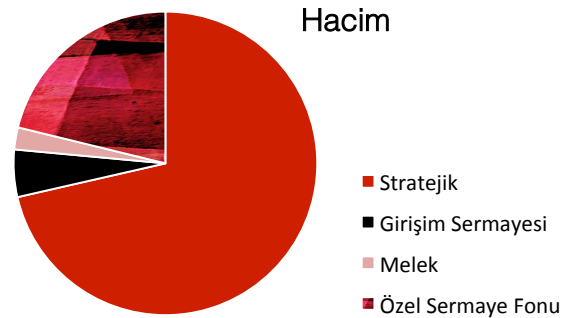
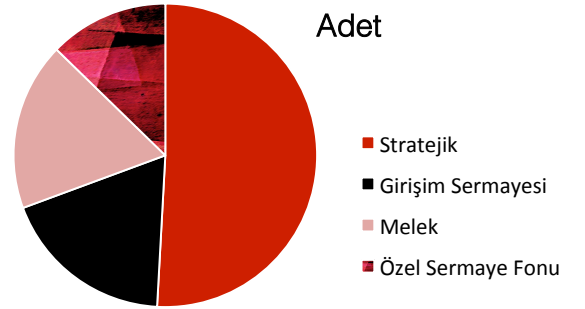
	2016	2015	2014	2013	2012
İşlem Adedi	173	190	152	97	98
Ortalama işlem büyüklüğü - milyon USD	5,1	6,3	12	8	11,6
Yabancı yatırımcı oranı adet / değer	%40 / %62	%52 / %72	%53 / %57	%40 / %54	%46 / %53
Finansal Yatırımcı oranı adet	%49	%36	%16	%30	%30
Çoğunluk ve %100 satın alım oranı*	%54	%66	%81	%72	%76

‘Sahnedede daha çok gözükmelerine rağmen girişim sermayeleri ve melek yatırımcılar 45 milyon dolar ile henüz işlem hacminin %7’sine sahip.’

KOBİ segmentinde finansal yatırımcılar hareketliliğe devam ediyor. 2016 yılında finansal motivasyonlu işlemler yine rekor adede ulaştı. Fonların çıkış işlemlerini başarı ile gerçekleştirmeleri de segmentteki motivasyonu artırdı. Ancak yabancı sermayenin çekinik tavrı ve düşük işlem hacimleri ise gelecek çıkış hikayeleri için risk oluşturmaktadır. Özel sermaye fonları üretim, bilişim, gıda ve enerji alanlarına yatırımlarını dağıtırken, girişim sermayeleri internet ve bilişim 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.

Daha yüksek bütçeler ile yatırım yapan stratejik yatırımcılar, işlem hacmi olarak hala pazarın %72’sine hakim. Ancak, 2016 yılında stratejik yatırımcılar, girişim sermayesi ve bireysel yatırımcılar karşısında adetsel olarak KOBİ segmentinin baskın alıcıları unvanlarını kaybetti ve işlemlerdeki ağırlıkları son yılların en düşük oranı %51’e kadar geriledi (2015’de %64). Sahnedede daha çok gözükken girişim sermayeleri ve melek yatırımcılar ise 45 milyon dolar ile henüz işlem hacminin %7’sine sahip.

KOBİ segmentindeki %100 ya da çoğunluk hisse satın alım tercihinde de düşüş eğilimi yaşandı. Hisse oranları açıklanan işlemlerde yatırımcıların %54’ü (2014’de %66’i) çoğunluk ya da tamamen satın alım yapmıştır. Stratejik alıcılarda bu oran %75’e çıkmaktadır. Hisse oranları açıklanan 111 işlemin 44’ü 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 %72’si çoğunluk hisse satın alımı yapmıştır.



Sektörel Notlar

Yaşam ve iş dünyasını dönüştüren internet ve bilişim, yatırımlarda da lokomotif sektör oldu. Bu sektörler yatırımcıları fazlasıyla finansal ve yerli ağırlıklı. İnternet ve bilişim işlemlerinin %82'si finansal alıcılar ve %72'si yerli yatırımcılar tarafından gerçekleştirildi. Melek yatırımcılar ve girişim sermayesi yatırımı alan firmaların yıllar içerisinde ikinci, üçüncü tur yatırım almaları da piyasada tekrar eden hareketlilik yaratıyor.

Yabancı stratejik yatırımcıların dominant olduğu üretim sektör işlemleri ise geçen yılın yarısında. Zorlu rekabet ve ekonomik koşullar ile konsolidasyonun başladığı finans sektörü de 15 işlem ile dördüncü sıraya yerleşti.

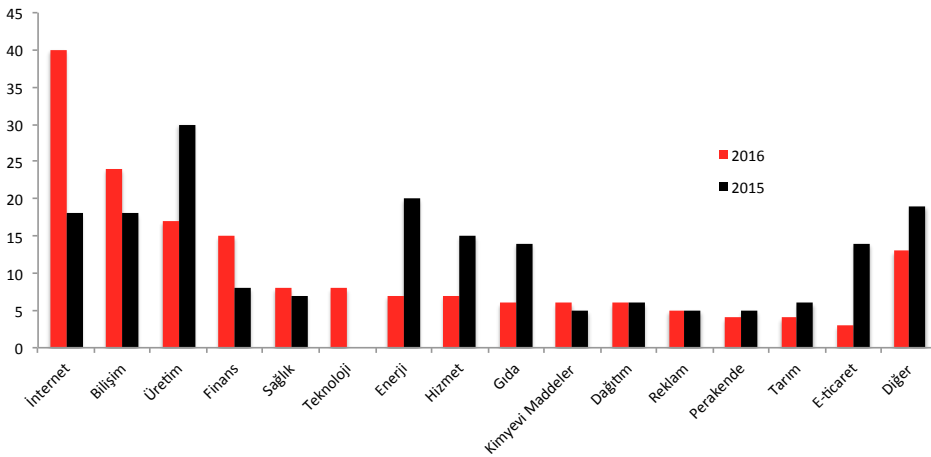
Birbirleri ile organik bağı olan bilişim, internet, teknoloji ve e-ticaret işlem adedinde %44'lük önemli bir paya sahip oldu. Gıda, hizmet, e-ticaret ve enerjide ise önemli yavaşlama görüldü.

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

'İşlemlerin 1/3'ünden fazlası bilişim ve internet sektöründeydi.'

Adetleri az olsa da dağıtım, perakende, kimyevi maddeler ve reklam sektörleri her zaman işlem olan, inorganik büyüme alternatiflerinin sürekli takip edildiği alanlardır.

Yatırımcı profilli ve motivasyonu sektör tercihi önemli bir faktör. Sağlık, kimyevi maddeler, finans, reklam, medya, gıda ve dağıtım sektörlerinde alıcılarının %80'den fazlası stratejik yatırımcılar olmuştur. İnternet ve e-ticaret ise %80'den fazla oranda finansal yatırımcıları çekmiştir.



Yatırımcı Profili

2016 yılı satın alma ve birleşmelerinde çekinik davranan taraf yurtdışı yatırımcılar olmuştur. Hem adetsel hem de hacimsel olarak yabancı yatırımcılar ülke içi olumsuz gelişmeler, S&P ve Moody's not düşüşleri sebebi ile yatırım kararlarını bekletme, askıya alma ya da iptal etme eğiliminde oldular. Bunda global piyasalardaki belirsizlik de önemli bir rol oynadı. Özellikle en yüksek ticari ilişkilerimizin olduğu Avrupa ülkeleri yatırımlarında geri çekilme derin olmuştur.

Yerli yatırımcılar bilişim, finans ve internet alanlarına yoğunlaşırken, yabancı yatırımcıların odağında internet, ve üretim sektörleri vardı. Avrupa ülkeleri, yatırımlarda lider pozisyonunu korumuş ancak toplam payını çok düşürmüştür. (2016'da %17, 2015'de %29). Fransa 8 işlem ile Avrupa ülkelerinde ilk sırada yer alırken, onu 6 işlem ile Almanya ve 5 işlem ile İngiltere takip etti.

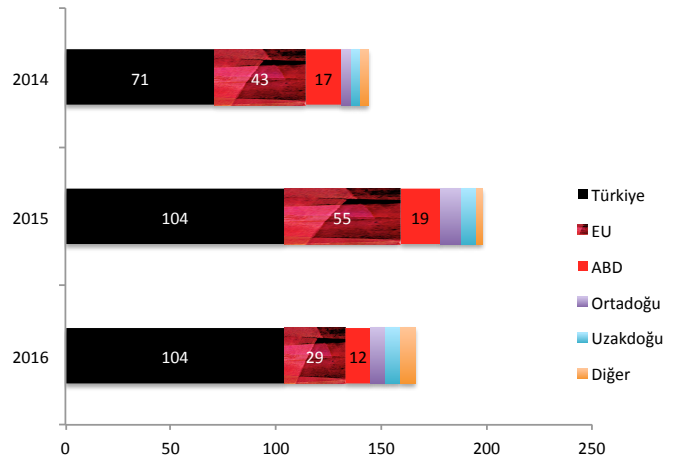
12 işlem ile ülke bazında ABD pazarının en aktif oyuncusudur. Dünya çapında en çok birleşme ve satın alma işlemi gerçekleştiren ABD, Türkiye'deki KOBİ segmenti faaliyetlerine devam etmektedir. Ayrıca coğrafi uzaklığa rağmen Japonya kalıcı bir pazar oyuncusu

'2016 yılında kan kaybı yurtdışı yatırımcılar tarafında hissedildi.'

olmuştur. Japon yatırımcılar genellikle ürünleri, süreçleri ya da iş yapış şekillerini bildikleri eski iş ortaklarını (distribütör, tedarikçi vb.) tercih etmeye devam ettiler. 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 KOBİ segmentinde çok az varlık göstermektedirler.

İsrail, Yunanistan ve Güney Afrika 2016 yılında Türkiye KOBİ segmentine giren yatırımcı ülkeler olmuştur.

2016 yılı yurtdışı yatırımcıların hem stratejik hem de finansal motivasyonunda düşüş gözlemlendi. 59 tekil yabancı yatırımcının (2015'de 89 tekil) arasında finansal motivasyonlu yatırım fonlarının ve girişim sermayelerinin adedi 15'dir. Yerli yatırımlarda da işlem yapan stratejik alıcılar azalırken (2015 46 tekil stratejik yatırımcı, 2016'ı 37) finansal taraftaki girişim sermayeleri ve melek yatırımcıların rüzgarı ile toplam sayı 76'dan 82'ye yükseldi.



2017 Beklentileri

Türkiye'nin yatırım cazibesini, güvenlik, toplumsal birliktelik ve hukuk gibi sosyo-ekonomik alanlardaki negatif görünüm gölgeliyor. Sıcak para ve hızlı tüketim ile sağlanan rahat büyüme ortamının geride kalması ile artık, müşteriye sunduğu hizmet ya da üründe farklılaşabilen, ARGE kültürü barındıran, döviz riskini hedge edebilen ve sürece profesyonelce hazırlanan, kısacası kendi hikayesini yaratan firmalar, yatırımcıların merceğine girebilecek.

KOBİ segmenti önemli yatırımcıları, yüksek ticaret hacmi bulunan ABD ve Avrupa ülkeleridir. Bu ülkelerdeki önemli seçimler, AB görüşmelerindeki gerginlikler, Amerikan Merkez Bankası FED'in faizleri artırması, yakın coğrafyadaki siyasi ve ekonomik gelişmeler ile güvenlik sorununun devam etmesi 2017 yılı üzerinde yabancı yatırımlar açısından negatif bir baskı oluşturuyor.

Yatırım fonlarının, girişim sermayelerinin ve melek yatırımcıların 2017 yılında mevcut yatırımlardan çıkış hikayeleri, yeni yatırımlar ve ekosistem destekleri ile hacimsel olarak en büyük oyuncu olmasalar da, dinamizm ve gündem yaratmada kilit rol almaları beklenmektedir. Orta vadede emeklilik fonlarının şirket satın alma ve birleşmelerinde yeni yatırımcılar olarak sahneye çıkacaktır.

Yılın son çeyreğinde artan döviz kurlarından sonra, "Türkiye'deki firmalar için uygun fiyatlama fırsatı oldu" yorumu, hatalı olacaktır. Döviz bazında alım yapan yatırımcılar, aynı paralelde döviz bazında getiri ve geri dönüş oranı hedeflemektedir ve kur seviyesinin düşeceği öngörülmemektedir.

'Artık ülke fırsatları değil, firmaların kendi hikayeleri ön planda olacak.'

Gözden kaçırılmaması gereken bir diğer konu ise, uygulanan vergi affı ile geçmişe yönelik inceleme olasılığının ortadan kalkması, satın alma görüşmeleri esnasındaki risk hesaplarının hafiflemesi ve inceleme sürelerinin önemli ölçüde kısıllanmasıdır.

Hem KOBİ patronlarını ajandasında "çıkış" ve "ortaklık" konularının gittikçe daha fazla yer alması hem de giriş sermayesi yatırımı alan firmaların başarılı olanlarının orta büyüklüğe kavuşarak yatırım piyasasına yeniden yer almaları arz üzerinde sağlıklı büyüme sağlayacaktır. Orta vadeli bu fırsatın varlığı umut verici.

Yakın vadeye baktığımızda ise, geçen yıla benzer bir hacimde geçmesi beklenen 2017 yılında, politik gelişmeler gündemi ve yatırım seyrini belirleyecektir. Bilişim, internet, finans, üretim ve hizmetin 2017'nin en aktif sektörleri olmasını bekliyoruz.

Daha fazla bilgi için:

SBB Capital Partners
Flora Residans D:1806
Ataşehir-İstanbul

www.sbbcapitalpartners.com
sbb@sbbcapitalpartners.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 Partners Türkiye ve ilgili yan kuruluşları ve ortak şirketleri ile ilgili görevliler ve çalışanlar Rapor ve bilgilerde ortaya çıkabilecek hatalara ya da ihmallere dayanabilecek tüm sorumlulukları açıkça reddeder. Rapor'da yer alan bilgiler, ilgili dönemde halka açık bilgi kaynaklarına dayanarak ya da SBB Capital Partners Türkiye tahminlerine göre hazırlanmıştır. SBB Capital Partners 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	3 Öğün	Gıda	Mresco	Kuveyt	Stratejik	-
2	ACL Teslim	İnternet	Revo Capital, İstanbul Startup Angels	Türkiye	Finansal	-
3	Acron Bilişim	Bilişim	EOH Holdings	Güney Afrika	Stratejik	-
4	Adoçim	Üretim	Titan Cement	Yunanistan	Stratejik	50%
5	AES Madencilik	Madencilik	Çiftay İnşaat	Türkiye	Stratejik	100%
6	Ambeent Wireless	Telekominkasyon	ACT Venture Partners	Türkiye	Finansal	-
7	Ana Gıda	Gıda	Bunge	ABD	Stratejik	100%
8	Anda Dağıtım	Dağıtım/Toptan satış	Teva Pharmaceutical	İsrail	Stratejik	100%
9	Anneysen.com	İnternet	Düğün.com	Türkiye	Stratejik	100%
10	Apsiyon	Hizmet	Earlybird	Almanya	Finansal	-
11	Ardic Arge Bilgi	Bilişim	ACT Venture Partners	Türkiye	Finansal	-
12	Arkel Elektrik Elektronik	Elektronik	Mediterra Capital	Türkiye	Finansal	70%
13	Armut.com	İnternet	AddVenture, Hummingbird Ventures	Rusya, Belçika	Finansal	-
14	Artım Bilişim	Dağıtım/Toptan satış	İndeks Bilgisayar	Türkiye	Stratejik	49%
15	Asis Elektronik	Üretim	Es Yönetim Danışmanlığı, Bireysel	Türkiye	Stratejik	50%
16	Asset Medikal	Sağlık	Pera Capital	Türkiye	Finansal	45%
17	Asya Emeklilik	Finans	Tarım Kredi Kooperatifleri	Türkiye	Stratejik	98%
18	Ata Elektrik	Enerji	Verusa Holding	Türkiye	Finansal	26%
19	Atlas Varlık Yönetimi	Finans	Türkasset Varlık Yönetimi	Türkiye	Stratejik	100%
20	BCS Teknoloji	Elektronik	Hitachi	Japonya	Stratejik	51%
21	Big Chefs	Perakende	Taxim Capital	Türkiye	Finansal	40%
22	BiSu	İnternet	Sankonline, 500 İstanbul	Türkiye	Finansal	17%
23	Bome	Sağlık	Tricitron	Hindistan	Stratejik	60%
24	Bostan Tarım	Tarım	Vanet	Türkiye	Stratejik	48%
25	Botego	Bilişim	Bireysel	Türkiye	Finansal	15%
26	Boyracı Yapı İnşaat	İnşaat	Evershine Group	Hong Kong	Stratejik	30%
27	Bursa Pazarı	Dağıtım/Toptan satış	Bunzl	İngiltere	Stratejik	80%
28	Carbon	Bilişim	500 Startups	ABD	Finansal	-
29	China shipping Acenteliği	Lojistik	Cosco Eurpoe	Çin	Stratejik	80%
30	Clear Channel Türkiye	Reklam	Bireysel	Türkiye	Stratejik	100%
31	Çözümevi Danışmanlık	Bilişim	EOH Holdings	Güney Afrika	Stratejik	-
32	Çukorova Kimya	Kimyevi Maddeler	KMY Kimya Girişim Danışmanlığı	Türkiye	Stratejik	100%
33	Damargüç plastik	Üretim	Bireysel	Türkiye	Stratejik	100%
34	Demir Hayat Sigorta	Finans	EMF Capital	İngiltere	Finansal	100%
35	Destek Varlık Yönetimi	Finans	Lider faktöring, Merkez Faktoring, bireysel	Türkiye	Stratejik	100%
36	Diaverum Diyaliz Hizmetleri	Sağlık	D.med Medical Services	ABD	Stratejik	100%

#	Firma	Sektör	Yatırımcı	Ülke	Profil	Hisse %
37	Digiform	Bilişim	Revo Capital	Türkiye	Finansal	-
38	Digitouch	Reklam	Publicis Groupe	Fransa	Stratejik	100%
39	Dinç Oyun Uygulama	İnternet	Gedik Girişim	Türkiye	Finansal	12%
40	Dolap	İnternet	Earlybird	Almanya	Finansal	-
41	Dry Taxi	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	44%
42	EBX Madencilik	Madencilik	Bahar Madencilik	Türkiye	Stratejik	100%
43	Effect Halkla İlişkiler Egesi & Co Yatırım Holding	Reklam	WPP	ABD	Stratejik	Çoğunluk
44		Finans	Bireysel	Türkiye	Finansal	10%
45	Eko Faktoring	Finans	Bireysel	Türkiye	Stratejik	10%
46	Elkon Elektrik	Üretim	Vera Capital	Türkiye	Finansal	-
47	Enda Enerji	Enerji	Verusa Holding	Türkiye	Finansal	33%
48	English Ninjas	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
49	ENVY Enerji	Enerji	Assystem SA	Fransa	Stratejik	51%
50	Episome Biotech	Bilişim	Diffusion Capital	Türkiye	Finansal	-
51	Erensan	Üretim	Atlantic Group	Fransa	Stratejik	-
52	Ergo Emeklilik	Finans	Fiba Emeklilik	Türkiye	Stratejik	100%
53	Ergo Portföy Yönetimi	Finans	QInvest	Katar	Stratejik	100%
54	Erişim Faktoring	Finans	Merkez Faktoring	Türkiye	Stratejik	100%
55	EVD Enerji Yönetimi	Hizmet	Atalian Group	Fransa	Stratejik	-
56	Evtiko	İnternet	btov partners, TA VC, Rocket Internet, Global Founders, Bireysel	Karma	Finansal	-
57	Farmamak	Üretim	Klößner Pentaplast	Almanya	Stratejik	100%
58	Faz Elektrik Motor Makina	Üretim	DCM Manufacturing	ABD	Stratejik	100%
59	Ferer	Dağıtım/Toptan satış	Ferro	ABD	Stratejik	100%
60	Feza Kimya	Kimyevi Maddeler	IMCD	Hollanda	Stratejik	100%
61	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	Hizmet	Bireysel	Türkiye	Finansal	8%
62	Flight Recorder	İnternet	ClickTale	İsrail	Stratejik	100%
63	Footballium	İnternet	StartersHub	Türkiye	Finansal	-
64	Garajyeri	İnternet	Hummingbird, Bireysel	Karma	Finansal	-
65	Geen Biyoteknoloji	Teknoloji	String Ventures	Türkiye	Finansal	-
66	GNC Türkiye	Perakende	Infinity Holding	Türkiye	Finansal	100%
67	Habita	Hizmet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
68	Hak Boğaziçi	Lojistik	NBS Ship	Bulgaristan	Stratejik	100%
69	Hakan Plastik	Üretim	Georg Fischer	İsviçre	Stratejik	10%
70	Hasat BNO	Gıda	Avod Gıda	Türkiye	Stratejik	45%
71	Hiref	Perakende	Demsa	Türkiye	Stratejik	51%
72	Hitit Bilgisayar	Bilişim	Pegasus	Türkiye	Stratejik	10%
73	HMF Asansör	Üretim	Hyundai Elevator	Güney Kore	Stratejik	51%
74	Hobim Bilgi İşlem	Bilişim	Çukurova Holding	Türkiye	Stratejik	24%
75	Home Sweet Home	Perakende	Kervan Mobilya	Türkiye	Stratejik	100%

#	Firma	Sektör	Yatırımcı	Ülke	Profil	Hisse %
76	Iamnotbasic	e-ticaret	Bireysel	Türkiye	Finansal	10%
77	Idetek	Hizmet	Atalian Group	Fransa	Stratejik	100%
78	Ininal	İnternet	Multinet	Türkiye	Stratejik	50,1%
79	Insider	İnternet	212, Wamda Capital, Öncü GSYO, Bireysel	Karma	Finansal	-
80	Interplast	Kimyevi Maddeler	Safic- Alcan	Fransa	Stratejik	49%
81	Inventram	Teknoloji	Mitsui & Co	Japonya	Stratejik	30%
82	IVEN	Bilişim	Netaş Wesley Teknoloji Fonu	Türkiye	Finansal	-
83	İklimya Elektrik	Enerji	Verusa Holding	Türkiye	Finansal	69%
84	İpara	İnternet	Edgepay Holdings, Rhythm Ventures, Bireysel	Karma	Finansal	49,9%
85	İyi Sahne	İnternet	GBA, Egiad, Bireysel	Türkiye	Finansal	-
86	İyzi Payments	Teknoloji	IFC, Vostok Emerging Finance, 212 ltd	ABD, İsveç, Türkiye	Finansal	30%
87	İzopoli Yapı Elemanları	Üretim	Kingspan Group	İrlanda	Stratejik	-
88	KapGel	İnternet	Wamda Capital, AddVenture, Bireysel	Karma	Finansal	-
89	Katihai	Bilişim	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
90	Kolay Randevu	İnternet	Karma	Karma	Finansal	-
91	KolayIK	İnternet	GBA,YT Venture Partners, Egiad Melekleri, Bireysel	Türkiye	Finansal	-
92	Kullan At Market	İnternet	Bunzl	İngiltere	Stratejik	80%
93	Kurt ve Kurt A.Ş	Elektronik	Hitachi	Japonya	Stratejik	75%
94	Lala	İnternet	BIC Angels	Türkiye	Finansal	-
95	Link Plus	Bilişim	Redington	Hindistan	Finansal	10%
96	Lokman Hekim A.Ş	Sağlık	Özel Akay Hastanesi	Türkiye	Stratejik	100%
97	Mas-Deha	Elektronik	Canon	Japonya	Stratejik	100%
98	Mavilab Yazılım	Teknoloji	Diffusion Capital	Türkiye	Finansal	-
99	MeeApps	Bilişim	Gedik Girişim	Türkiye	Finansal	20%
100	Merkez Faktoring	Finans	Tellza Communications	ABD	Stratejik	10%
101	Mobil oto servis	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
102	Modanisa	İnternet	Wamba Capital, Bireysel	Karma	Finansal	11%
103	Moleküler Görüntüleme	Sağlık	Varinak Onkoloji Sistemler	Türkiye	Stratejik	100%
104	Monopoli Sigorta	Finans	EMF Capital	İngiltere	Finansal	-
105	Mutlubiev	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
106	N'oluyo	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
107	Natek Bilişim	Bilişim	MAY Investment	Türkiye	Finansal	-
108	Naviga Tekstil	Üretim	Atlantis Yatırım Holding	Türkiye	Finansal	50%
109	Nerdeicek	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	20%
110	NetCad Yazılım A.Ş	Bilişim	Taxim Capital	Türkiye	Finansal	55%
111	Nizip Özel Medinas Hastanesi	Sağlık	Adnan grup	Türkiye	Stratejik	100%
112	NSK Armatür	Üretim	Roca Sanitario	İspanya	Stratejik	100%
113	Oasis Medikal	Sağlık	Wellspect HealthCare	İsveç	Stratejik	100%
114	Ofen Enerji	Enerji	Bakanlar Medya	Türkiye	Stratejik	100%

#	Firma	Sektör	Yatırımcı	Ülke	Profil	Hisse %
115	Okenos Gıda	Gıda	MMC Sanayi	Türkiye	Stratejik	50%
116	Olev	İnternet	500 İstanbul	Türkiye	Finansal	-
117	OTS Dijital Baskı	Dağıtım/Toptan satış	Spandex	İsviçre	Stratejik	40%
118	Özel Akay Hastanesi	Sağlık	Lokman Hekim Engurusah	Türkiye	Stratejik	100%
119	P1M1	Bilişim	Esor Investments	Almanya	Finansal	-
120	Panaroma Bilişim	Dağıtım/Toptan satış	Verifone	ABD	Stratejik	100%
121	Papara	İnternet	Ilker Diker	Türkiye	Finansal	-
122	Paraşüt	Bilişim	Revo Capital, Diffusion Capital, 500 Startups	Türkiye	Finansal	-
123	Paypad	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
124	Peker Yüzey Tarasımları	Üretim	Darby Overseas Investments	ABD	Finansal	-
125	Peoplise	Bilişim	Revo Capital	Türkiye	Finansal	-
126	Planet TV	Medya	Sony Pictures Television	ABD	Stratejik	51%
127	Polen Gıda	Gıda	Martin Braun Gruppe	Almanya	Stratejik	55%
128	Politeknik Metal Sanayi	Kimyevi Maddeler	Coventya	Fransa	Stratejik	80%
129	Polizom	Teknoloji	String Ventures	Türkiye	Finansal	-
130	Positive Enerji	Bilişim	Şirket Ortağım	Türkiye	Finansal	-
131	Prestij Brokerlık	Finans	Sedes Brokerlık	Türkiye	Stratejik	100%
132	Publicis Yorum	Reklam	Publicis Groupe	Fransa	Stratejik	49%
133	Pulsa Holding	Finans	Euro Yatırım Holding	Türkiye	Stratejik	100%
134	Ran Tarımsal	Tarım	Euro Gıda	Türkiye	Stratejik	Çoğunluk
135	Reichold Türkiye	Kimyevi Maddeler	Volantis Kimya	Türkiye	Stratejik	-
136	Rekmob Bilişim Teknolojileri	Bilişim	RS İnternet	Türkiye	Stratejik	100%
137	Rem Örme	Üretim	Menba Holding	Türkiye	Stratejik	20%
138	REPG Enerji Sistemleri	Enerji	TR Angels	Türkiye	Finansal	-
139	Reztoran	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
140	Rito Tohumculuk	Tarım	Takii Seed	Japonya	Stratejik	100%
141	Rock FM	Medya	Gitassi Medya	Türkiye	Stratejik	100%
142	Rotopas Ambalaj	Üretim	Gözde Gişirim	Türkiye	Finansal	48%
143	SBS Bilimsel Bio	Kimyevi Maddeler	Diffusion Capital	Türkiye	Finansal	-
144	Scorp	İnternet	Bireysel	Almanya	Stratejik	-
145	Segmentify	İnternet	ACT Venture Partners, Starters Hub	Türkiye	Finansal	-
146	Semanticum	Reklam	Related Group	Türkiye	Stratejik	-
147	Siirt Akkök Enerji	Enerji	DC Elektrik üretim	Türkiye	Stratejik	100%
148	Silence of the bees	e-ticaret	Bireysel	Türkiye	Finansal	10%
149	Sinema	İnternet	İstanbul Startup angels, bireysel	Türkiye	Finansal	-
150	Smart Moderation	Bilişim	StartersHub	Türkiye	Finansal	-
151	Smartiks Bilgi Teknolojisi	Bilişim	Verusaturk	Türkiye	Finansal	40%
152	Snapbuy	Teknoloji	Şirket Ortağım	Türkiye	Finansal	-
153	SOR'UN	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	20%

#	Firma	Sektör	Yatırımcı	Ülke	Profil	Hisse %
154	Stajim.net	İnternet	Şirket Ortağım	Türkiye	Finansal	-
155	Şişecam Çevre Sistemleri	Üretim	EBRD	İngiltere	Finansal	10%
156	Tabaöu Su ürünleri	Tarım	Sagun Grup	Türkiye	Stratejik	100%
157	Tacirler Yatırım Holding	Finans	Smart Invest	Türkiye	Stratejik	87%
158	Tapu.com	İnternet	Earlybird, Bireysel	Karma	Finansal	-
159	Tekno Tasarım Holding	Teknoloji	Transtürk Holding	Türkiye	Stratejik	30%
160	Temizlikyolda	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
161	TG Expo	Hizmet	Expotim	Türkiye	Stratejik	50%
162	Themis Danışmanlık	Hizmet	Abraaj Capital	BAE	Finansal	100%
163	Tisho.com	e-ticaret	Bireysel	Türkiye	Finansal	100%
164	Tolon Global Makina	Üretim	Jensen Group	Belçika	Stratejik	30%
165	Turins Sigorta	Finans	Gulf Insurance Group	Kuveyt	Stratejik	90%
166	Twentify	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
167	V-count	Teknoloji	Revo Capital	Türkiye	Finansal	-
168	Visionteractive	Bilişim	StartersHub	Türkiye	Finansal	10%
169	Vişpera	İnternet	Bireysel	Türkiye	Finansal	-
170	Vitamin Simit	Gıda	Munif Alnahdi Group	BAE	Finansal	45%
171	Voyaj Club	Turizm	Join Up	Ukranya	Stratejik	50%
172	Win Bilgi İletişim	Bilişim	Comdata	ABD	Stratejik	100%
173	Yedi70	İnternet	StartersHub	Türkiye	Finansal	-

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

**Firmalar alfabetik olarak listelenmiştir.