

# Birleşme ve Satın Alma İşlemleri 2020 Raporu

Ocak 2021



# Önsöz

Geride bıraktığımız 2020 yılı tarihte eşine ender rastlanacak gelişmelere sahne oldu. Covid-19 salgını ile beraber, normalde yıllar alacak paradigma değişimleri haftalar içinde oluştu. Bütün bunlar, telafisi mümkün olmayan can kayıplarının yanında ne yazık ki ekonomik olarak çok zorlu süreçleri de beraberinde getirdi. Dünya ekonomisinin 2020'de, 2008-2009 global krizinin de ötesine geçerek, 2. Dünya Savaşından beri en büyük daralmayı yaşaması bekleniyor. IMF 2020'de, dünya ekonomisinde %4,4, Türkiye'nin en büyük ticaret ortağı olan Euro bölgesinde %8,3 daralma öngörüyor. Bu koşulların yarattığı zorluklar bütün devletlerin ve şirketlerin üzerinde ağır baskı yarattı.

Türkiye'nin ise ekonomik olarak 2020'den ciddi dalgalanmaları geride bırakmış olarak çıkması bekleniyor. Bütün zorluklara rağmen 2020'de yatay bir büyüme göstermesi beklenen ülkemizin 2021 yılında turizm ve ihracatın etkisiyle eski büyüme ivmesini kazanacağını öngörüyoruz. Risk algısında son aylarda yaşanan düzelmeye devamı doğrudan yatırımlar ve uzun vadeli sermaye akımı için önemini sürdürecektir.

Şirket birleşme ve satın alma işlemleri de gerek dünyada gerekse ülkemizde salgının yön verdiği ekonomik faaliyetlerden ciddi bir şekilde etkilendi.

Ülkemizdeki birleşme ve satın alma işlemlerini kayda alan, bu konudaki analizlerimizi içeren ve tüm piyasa katılımcıları tarafından bir başvuru kaynağı olarak yaygın bir şekilde kullanılan, "EY Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu"nun on dokuzuncusunu sizlerle paylaşmaktan büyük memnuniyet duymaktayız.

**Metin Canoğulları**  
**EY Türkiye**  
**Ülke Başkanı**

**Özge Gürsoy Büyükavşar**  
**EY Türkiye**  
**Kurumsal Finansman Bölüm Başkanı**

6 Ocak 2021

# İçindekiler

---

Genel değerlendirme	5
Yatırımcı profili	8
Sektörel dağılım	13
Kamu kaynaklı işlemler	16
2021'e bakış	17
2020 yılı birleşme ve satın alma işlemlerinin listesi	19
Raporun hazırlanma prensipleri	26

---

# Genel değerlendirme

Tarihte çok özel bir dönem olarak anılacak bir yılı geride bıraktık. Hayatta kalabilmenin dünyanın her köşesinde en öncelikli konu haline gelmesi ile birlikte, can kayıplarını engellemeye yönelik tedbirler ekonomik aktivitelerin ana belirleyicisi oldu. Dünya ekonomisinin 2020'de, 2008-2009'da yaşanan global krizin de ötesine geçerek, 2. Dünya Savaşından bu yana en büyük daralmayı yaşamaması bekleniyor. IMF, gelişmiş ülkelerde ortalama %5,8, gelişmekte olan ekonomilerde ise %3,3 küçülme öngörürken bu oran en büyük ticaret ortağımız olan Euro bölgesinde %8,3'e kadar çıkmaktadır. Devletlerin ise bu daralmaya karşı politikası, parasal genişleme ve özellikle şahıslara ve küçük işletmelere doğrudan katkı yapmak oldu.

Sektörel olarak bakıldığında, ekonomik aktivitelerin büyük bir bölümü olumsuz etkilense de özellikle turizm, taşımacılık, konaklama, eğlence ve perakende en çok etkilenen sektörler oldu. Buna karşılık, teknoloji, uzaktan erişim ve teslimatla ilgili sektörler ise salgından nispeten olumlu etkilenenler arasında yer aldı.

Ülkemizde de bu dönemde en önemli konu Covid-19 salgınının yayılmasının önlenmesi, can kayıplarının azaltılması ve yarattığı olumsuz ekonomik etkilerin hafifletilmesine ilişkin alınan önlemler oldu. Bunun yanı sıra, uygulanan ekonomi politikası ve buna bağlı olarak kur-faiz dengesinin kurulamamasının yarattığı volatilité de sürekli olarak gündemde yer aldı. Merkez Bankası faiz politikası ve rezervlerine ilişkin tartışmalar ile TL'nin ciddi değer kaybettiği ve Türkiye'nin risk priminin çok yükseldiği bir dönem yaşandı. Yılın sonuna gelindiğinde, ekonomi yönetimi değişti ve geleneksel ekonomi politikalarına dönüldü.

Bütün zorluklara rağmen 2020 yılını nispeten yatay bir büyüme ile kapatması beklenen Türkiye'nin 2021 yılında ekonomik büyümesinin, özellikle turizmdeki kısmi canlanma ve ihracatın etkisiyle önceki yılların ortalama büyüme oranına yaklaşması beklenmektedir.

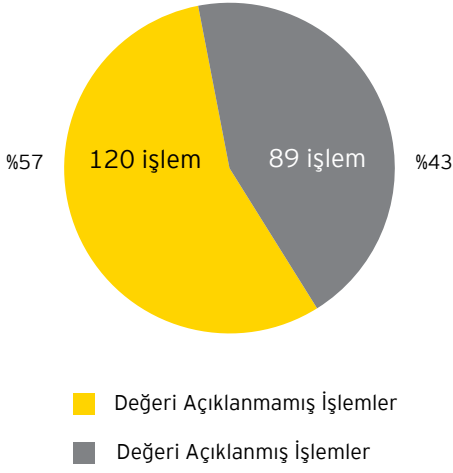
Borsaların ise salgına ilk tepkisi olumsuz oldu, 2020 yılında Dow Jones endeksi, 18.591 seviyesine kadar inerek %37 değer kaybederken, Ocak ayında tarihi zirveyi gören BIST-100 endeksi ise Mart ayına kadar yaklaşık %35 değer kaybetti. Ancak, parasal genişleme ile bahar aylarıyla birlikte tekrar yükselmeye başlayan borsalar yılı tarihi zirvelerde kapattı. Salgın ortamından olumlu etkilenen teknoloji şirketleri bu artışın arkasındaki ana itici güç oldular.

Belirsizlik ortamı dünyadaki birleşme ve satın alma işlemlerini de etkiledi. Rakamlara göre, küresel şirket birleşme ve devralmaları, işlem büyüklüğü olarak 2019 yılına göre %8 azalarak, 3,4 Trilyon ABD Doları'na düştü. Belirsizlik ortamının yanı sıra, seyahat yasağı gibi fiziksel kısıtlamalar nedeniyle, işlemlerin uzamasının da bu düşüşte etkili olduğu görüşündeyiz. Buna karşılık, teknoloji sektöründeki işlem hacmi %28 artarak 677,5 Milyar ABD Doları'na ulaştı.

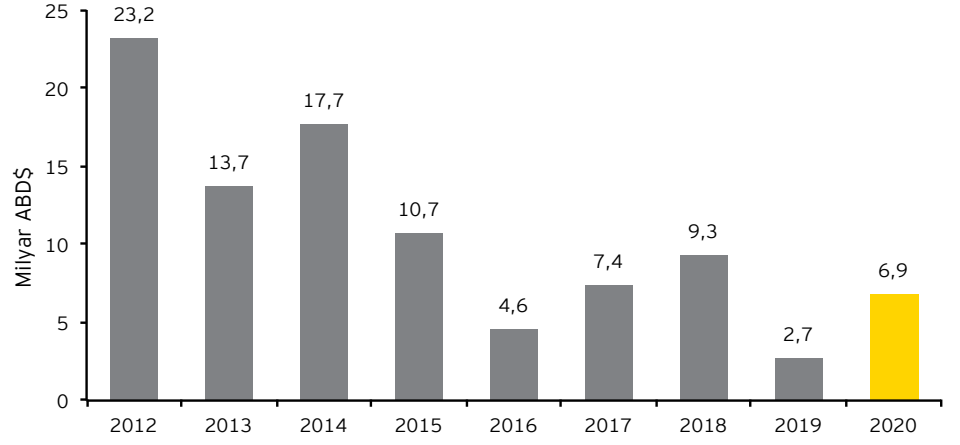
**2020 yılında işlem sayısı önceki yıla göre büyük ölçüde paralel gerçekleşirken, işlem hacminde ise ciddi artış gerçekleşti**

Salgın ortamı nedeniyle gayrimenkul, turizm, konaklama gibi sektörlerin çok olumsuz etkilenmesine ve kapanmaların yarattığı ekonomik daralmalara rağmen ülkemizde şirket birleşme ve satın almalarında canlı bir yılın yaşandığını söyleyebiliriz. Ulaştığımız kaynaklara göre, 2020 yılında, 209 adet işlem gerçekleşti. Bunlardan sadece 89 adedinin işlem değeri açıklanmış olup, açıklanan toplam işlem değerini 6,9 Milyar ABD Doları olarak hesaplamaktayız. Ortalama işlem büyüklüğü 78 Milyon ABD Doları olurken, kamu tarafında Türkiye Varlık Fonu ("TVF")'nun gerçekleştirdiği işlemler ile özel sektörde bilişim kaynaklı işlemler yıla damgasını vurdu. 1 Milyar ABD Doları'nın üzerindeki, Turkcell ve Peak Games işlemleri toplam işlemlerin %52'sini oluşturdu. Öte yandan, tespitlerimize göre, 120 işlemin büyüklüğü açıklanmadı. Değeri açıklanmayan işlemler ile ilgili tahminlerimizi de ekleyerek, 2020 yılında toplam işlem hacminin yaklaşık 9 milyar ABD Doları seviyelerine ulaşmakta olduğunu tahmin etmekteyiz.

Şekil 1: Açıklanan işlem sayısı (2020)



Şekil 2: Açıklanan işlem değeri\*



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

Önceki yıllara ait raporlarımızla karşılaştırdığımızda, gerek 209 olan işlem adedinin gerekse 6,9 Milyar ABD Doları tutarındaki toplam işlem büyüklüğünün son 3 yılın ortalamasına yakın seviyelerde gerçekleştiğini söyleyebiliriz. Toplam işlem büyüklüğünde, 2019 yılına göre %153'lük bir artış söz konusu olsa da, 2019 yılının 2,7 Milyar ABD Doları ile son yılların en düşük işlem hacmi olduğunu belirtmek gerekir.

İşlem büyüklüğüne göre bir sınıflama yaptığımızda, 1 Milyar ABD Doları'nın üzerindeki işlem adedinin 2 olduğunu görmekteyiz. 500 Milyon ile 1 Milyar ABD Doları arasında işlem gerçekleşmezken 100 Milyon ile 500 Milyon ABD Doları arasında gerçekleşen işlem adedi 11 oldu. İşlem büyüklüğü açıklanan işlemlerin 76 adedi ise, orta ve küçük boyutlu işlem olarak nitelendirebileceğimiz 100 Milyon ABD Doları'nın altındaki işlemlerden oluştu.

Genel bir değerlendirme yapıldığında, Türkiye'deki birleşme ve satın alma işlemlerinde son yıllarda yüksek tutarlı işlemlerin azaldığını, buna karşılık orta ve küçük boyuttaki işlemlerin sayısının arttığını söyleyebiliriz. Özelleştirme, banka, enerji gibi doğası gereği büyük ölçekli işlemler gerçekleşmediği için son yıllarda toplam işlem büyüklüğü 10 Milyar ABD Doları'nın üzerine çıkamıyor.

İşlem büyüklüklerini aşağıya çeken bir başka faktör de, aşağıda ayrıca açıklandığı üzere, ülkemizde de start-up ekosisteminin büyümesiyle birlikte başlangıç aşamasındaki şirketlere olan yatırımların artması oldu. İşlem büyüklüğü açıklanmış işlemlerin 39 adedinin işlem büyüklüğünün 1 Milyon ABD Doları'nın altında olması da bu tespitemizi desteklemektedir.

2021 yılında, dünyada ve ülkemizde pandemi şartlarının yavaşlayacağı, yeni ekonomi programının istikrarlı bir büyüme sağlayacağı ve siyasi gerginliklerin ciddi bir tehdit oluşturmayacağı varsayımıyla birleşme ve satın alma işlemleri açısından, 2020 yılından daha iyi bir yıl geçireceğimizi öngörüyoruz.

## Öne çıkan işlemler

2019 yılında, milyar ABD Doları'nın üzerinde işlem gerçekleşmezken, en yüksek hacimli ilk 10 işlemin toplam tutarı 2,5 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiş ve bu işlemler çeşitli sektörlerde özel sektör işlemlerinden oluşmuştu. 2020 yılında ise Milyar ABD Doları'nın üzerinde 2 işlem gerçekleşirken, en yüksek hacimli ilk 10 işlemin toplam tutarı 5,8 Milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşti. Bu işlemlerden 3 tanesi TVF tarafından gerçekleştirilen işlemler olarak listemizde yer bulurken, 2 işlem de dolaylı olarak yine TVF ile ilgiliydi. Diğer 5 işlem ise özel sektör işlemlerinden oluştu.

**Tablo 1: İşlem değeri açıklanan en büyük 10 işlem**

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)
Turkcell	Telekom	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%26,20	1.800,6*
Peak Games	Bilişim	Zynga	ABD	%100,00	1.800,0
M Oil, Total Oil	Enerji	OYAK	Türkiye	%100,00	450,0
Çukurova Havalimanı	Ulaştırma	Favori İşletmecilik ve Yako Tekstil Ortak Girişimi	Türkiye	G/D	354,3
Turkcell	Telekom	Letter One	Lüksemburg	%11,58	333,6
Ziraat Hayat ve Emeklilik	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%100,00	264,0
Halk Hayat ve Emeklilik	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%100,00	243,2
Borsa İstanbul	Finansal Hizmetler	Qatar Investment Authority	Katar	%10,00	200,0
Rollic Games	Bilişim	Zynga	ABD	%80,00	180,0
Akdeniz Limanı	Ulaştırma	Qterminals	Katar	%100,00	140,0

\* Bu işlem özelinde işlem değerine alıcı tarafın üstlenmiş olduğu finansal borçlar da eklenmiştir. İşlem taraflarıyla yapılan görüşmeler sonucu, bu borç üstleniminin işlemin önemli bir unsuru olduğunda mutabık kalınarak işlem değerinin bu şekilde sunulmasına karar verilmiştir.

G/D: Geçerli değil

İşlem büyüklüğü açısından ilk 10 işleme baktığımızda önceki yıllara göre oldukça farklı bir durum görmekteyiz.

Bu yılın en büyük birleşme ve satın alma işlemi Turkcell hisselerinin %26,20'sinin TVF'ye 1,8 Milyar ABD Doları'na satılması oldu. Bu işlemi çok küçük bir fark ile, bu yılın sürpriz işlemi olarak da dikkat çeken Zynga'nın Peak Games'i 1,8 Milyar ABD Doları'na satın alması takip etti. Yalnızca ülkemizin açık ara en büyük bilişim sektörü işlemi olmakla kalmayarak, oyun sektöründe küresel anlamda da en büyük işlemlerden biri olarak kayda geçti. Buna ek olarak, en büyük 10 işlem içerisinde, bir başka oyun şirketinin satışı daha yer aldı. Peak Games'i satın alan Zynga, 180 Milyon ABD Doları bedel karşılığında Rollic Games'i de portföyüne kattı.

İlk 10 işlemde dikkat çeken ve geçmiş yıllarda görmeye alışık olmadığımız bir diğer unsur ise 3 adet işlemin Türkiye Varlık Fonu tarafından gerçekleştirilmesi oldu. Kamuya ait sigorta ve emeklilik şirketlerinin Türkiye Sigorta ve Türkiye Hayat ve Emeklilik altında birleştirilmesi amacıyla yapılan satın almalardan 2 işlem listeye girdi. Bunun dışında, ilk 10 işlemin ikisinde alıcı tarafın Katar menşeli olması da 2020 yılında en büyük 10 işlem listesinin dikkat çekici bir diğer özelliği oldu.

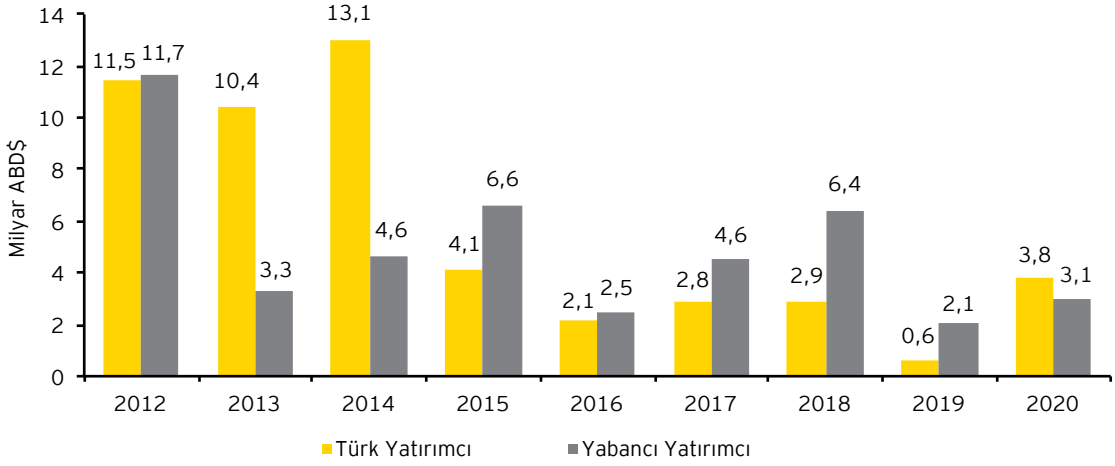
En büyük 10 işlemin toplam işlem hacmi içerisindeki payının 2019'daki %90 seviyesinden 2020'de yaklaşık %83'e indiğini gözlemlemekteyiz. Ayrıca, 2018 ve 2019 yılları ile paralel olarak 2020 yılında da çok sayıda orta ve küçük boyutta işlem gerçekleştiğini görüyoruz. Hem yerli hem de yabancı yatırımcılar tarafından gerçekleştirildiğini gördüğümüz bu tür işlemlerin gelecek yıllarda da tüm işlemler içerisinde önemli bir yer tutmasını bekliyoruz.

## Yatırımcı profili

Yerli yatırımcılar gerek adet gerekse büyüklük açısından işlemlerin çoğunluğunu gerçekleştirdi

Türkiye'de birleşme ve satın alma işlemleri adedi 2019 yılı ile paralel seviyede gerçekleşirken; işlem hacmi, geçtiğimiz yıla oranla ciddi şekilde artış gösterdi. Yatırımcı profiline bakıldığında, önceki yıllarda, işlem adedinde yerli yatırımcıların, işlem büyüklüğünde ise yabancı yatırımcıların ağırlıkta olduğunu görmekteydik. 2020 yılında, 2014 yılından bu yana ilk kez işlem büyüklüğünde yerli yatırımcıların önde olduğunu görüyoruz. Bu değişimde en büyük etken, Türkiye Varlık Fonu'nun alıcı olarak piyasaya girmesi oldu.

Şekil 3: Açıklanan işlem değerine göre Türk ve yabancı yatırımcılar\*



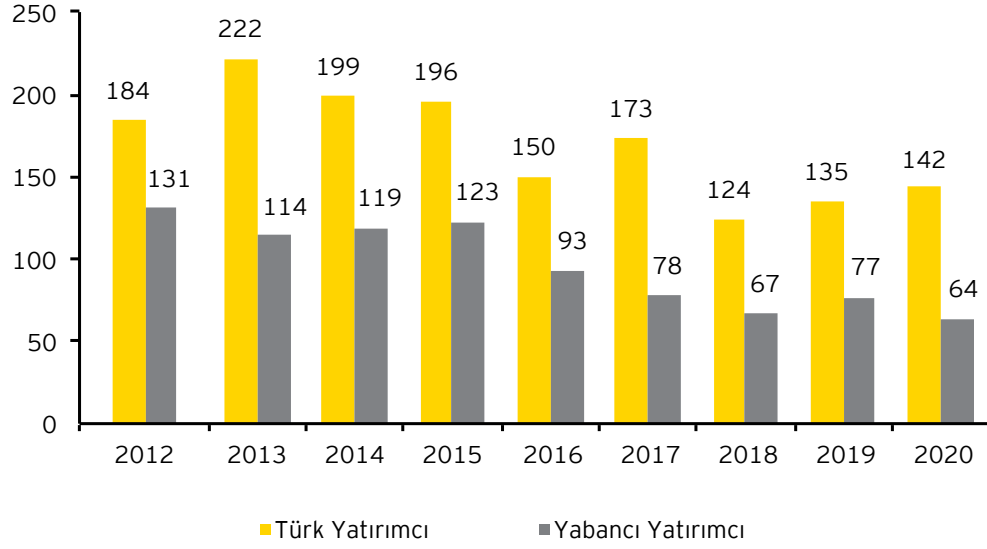
\* Bu grafik açısından raporların açıklanma tarihlerindeki işlemler dikkate alınmış olup, sonradan gerçekleşen iptaller göz önünde bulundurulmamıştır.

Yabancı yatırımcıların toplam işlem büyüklüğünden aldığı pay %45 ile son 5 yılın en düşük seviyesine indi

Şirket satın alma ve birleşmelerinde son 5 yıla baktığımızda genel olarak işlem adedinin üçte birinin, toplam işlem büyüklüğünün ise üçte ikisinin yabancı sermaye kökenli olduğunu görmekteyiz. 2020 yılındaki işlemlerden işlem değeri açıklanan 25 adet işlem ile 3,1 Milyar ABD Dolarlık kısmını, alıcı tarafın yabancı sermaye kökenli olduğu işlemler oluşturdu. Böylece, yabancı sermayeli işlemlerin işlem adedi içindeki payı %31 ile genel eğilime uygun olmasına rağmen işlem büyüklüğü içindeki payı 2020 yılında %45'e indi. Bu oran son 5 yıldaki en düşük seviyeyi temsil ediyor.

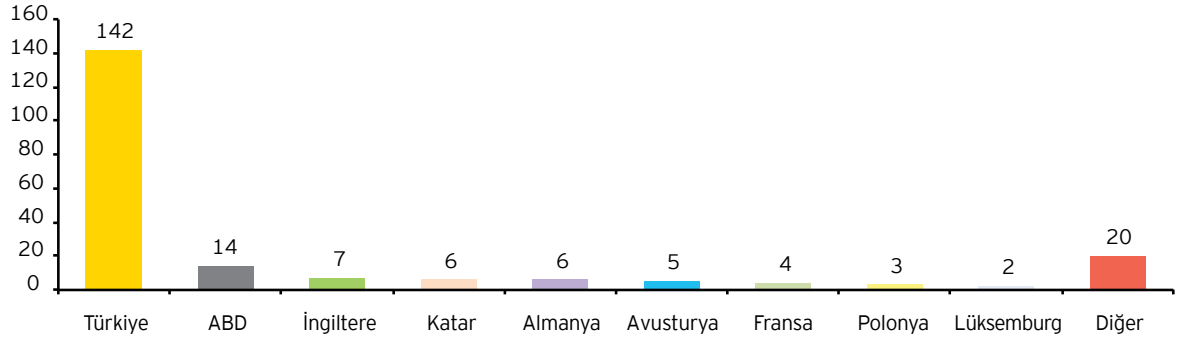
Oranın düşmesinde ana etkenin, yabancı yatırımların azalmasından çok, yukarıda da değinildiği üzere, TVF bünyesinde gerçekleştirilen işlemler nedeniyle yerli yatırımların artması olduğunu düşünüyoruz.

Şekil 4: İşlem sayısına göre Türk ve yabancı yatırımcılar\*

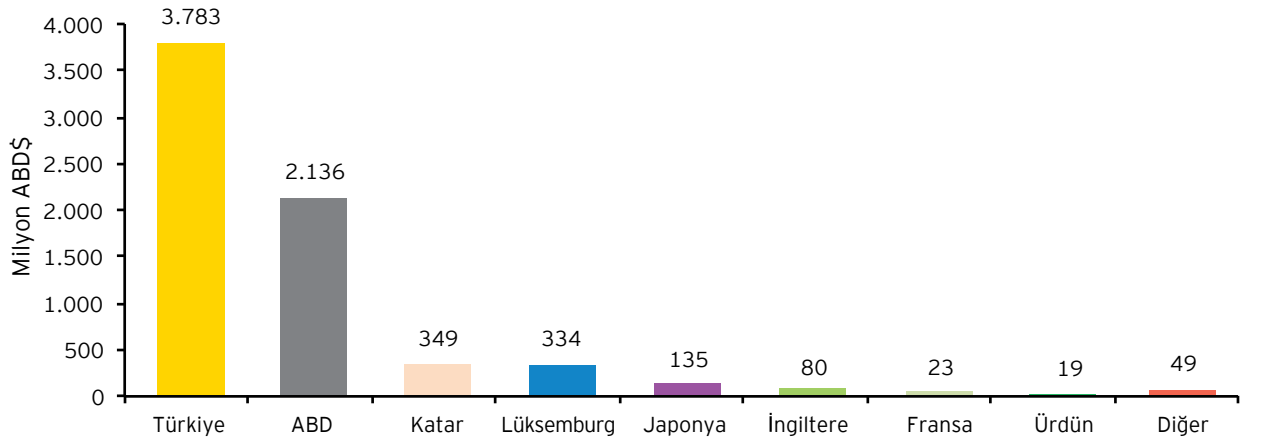


\* Bu grafik açısından raporların açıklanma tarihlerindeki işlemler dikkate alınmış olup, sonradan gerçekleşen iptaller göz önünde bulundurulmamıştır.

Şekil 5: İşlem sayısına göre yatırımcıların menşei



Şekil 6: İşlem değerine göre yatırımcıların menşei



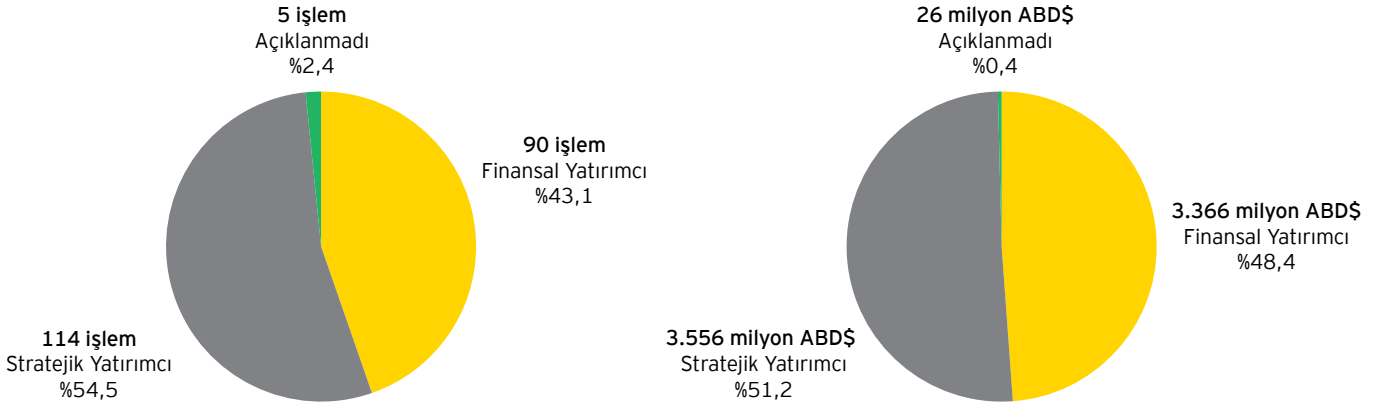


Yabancı yatırımcıların coğrafi dağılımına baktığımızda, işlem hacmi bazında 2019 yılında üçüncü sırada olan ABD'nin 2020 yılında ilk sırada yer aldığını görüyoruz. ABD menşeli şirketlerin gerçekleştirdiği işlemler, 2,1 Milyar ABD Doları ile toplam büyüklüğün yaklaşık olarak %31'ini oluşturdu. Bu rakamın çok büyük bölümü Zynga'nın satın aldığı 2 oyun şirketinden geldi. ABD, işlem büyüklüğüne ek olarak 14 işlem ile işlem sayısında da Türkiye'nin ardından ilk sırada yer aldı. ABD'yi işlem büyüklüğünde 349 Milyon ABD Doları ile Katar, 334 Milyon ABD Doları ile Lüksemburg takip etti.

### Özel sermaye fonlarının Türkiye'ye ilgisi 2019 yılına oranla ciddi artış gösterdi

Genel bir eğilim olarak finansal ortaklıkların gerek dünyada gerekse ülkemizde arttığını söyleyebiliriz. Geçtiğimiz 5 yılda özel sermaye fonları, işlem adedinde %20, işlem büyüklüğünde ise %13 pay aldı. 2019 yılında bu oranlar sırasıyla, %25 (53 işlem) ve %18 (479 Milyon ABD Doları) olarak oluşmuştu. 2020 yılında bu eğilimin daha da kuvvetlendiğini görüyoruz. 2020 yılında, finansal yatırımcıların payı, adet olarak 90 işlemle %43'e, işlem büyüklüğü ise 3,4 Milyar ABD Doları ile %48'e çıktı.

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



Finansal yatırımcılar açısından dikkatimizi çeken başka bir özellik, başlangıç aşamasında yapılan yatırımların gittikçe artmasıdır. Açıklanan işlemlere göre, işlem büyüklüğü açıklanan 46 adet işlemin 26 adedinin bedelinin 1 Milyon ABD Doları'nın altında olduğunu görüyoruz. İşlem değeri açıklanmayan işlemlerin büyük bir bölümünün de yine 1 Milyon ABD Doları'nın altında olduğunu tahmin ediyoruz. Alıcıların niteliğine baktığımızda, bunların çoğunun yerli ve yabancı girişim sermayesi fonları ya da melek yatırımcılardan oluştuğunu görüyoruz. Özellikle, yerli girişim sermayesi fonlarını bu alanda daha sık göreceğimizi tahmin etmekteyiz. Bu açıdan değerlendirdiğimizde, ülkemizde start-up'lar için güçlü bir ekosistemin oluşmaya başladığını söyleyebiliriz.

**Tablo 2: Özel sermaye fonlarının gerçekleştirdiği işlemler**

Satın Alan Şirket	Ülke	Hedef Şirket	Sektör	Hisse Oranı	İşlem Değeri (MilyonABD\$)
500 Istanbul, TechOne VC, twozero VC, Savour VC ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	FineDine	Bilişim	Açıklanmadı	0,6
Actera	Türkiye	Vivense	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Ak Portföy Girişim Sermayesi	Türkiye	Bulutistan	Bilişim	%25,00	Açıklanmadı
Albayrak Portföy, Angel Effect	Türkiye	Clotie	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Albraka Fintech Girişim Sermayesi	Türkiye	Vomsis	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Alesta Yatırım	Türkiye	BirFatura	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Alesta Yatırım	Türkiye	Bren	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Alesta Yatırım	Türkiye	HUBBOX	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Alesta Yatırım	Türkiye	Nicat Batarya	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Alesta Yatırım, Sertaç Özinal (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Bakiyem	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Alpha Ventures	İngiltere	İz Hayvancılık	Yiyecek ve İçecek	%49,50	5,6
Angel Effect, Tech One, Lima Ventures ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Ekmob	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Atlantic Labs	Almanya	Meditopia	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Bosphorist Venture Capital	Türkiye	BV Dijital Varlık	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Buba Campus	Türkiye	Kurslab	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
BUBA Ventures	Türkiye	Hasbiotech	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
BUBA Ventures	Türkiye	Sigorta Cini	Finansal Hizmetler	Açıklanmadı	Açıklanmadı
CoinShares Ventures	İngiltere	MenaPay	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Collective Spark	Türkiye	Yolda	Bilişim	Açıklanmadı	0,8
Collective Spark ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Mobilexpress	Bilişim	Açıklanmadı	2,0
CVC Capital	Lüksemburg	Anadolu Göcek Marina, Doğuş Didim Marina, Doğuş Turgutreis Marina	Turizm	%100,00	Açıklanmadı
Delta Invest ve Özel Yatırımcılar	Almanya	Mayen	Hizmetler	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Finberg Girişim Sermayesi	Türkiye	Getir	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Finberg Girişim Sermayesi, Eczacıbaşı Momentum, Lima Ventures ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Figopara	Bilişim	Açıklanmadı	4,6
Franklin Templeton Investments	ABD	hepsiburada.com	Bilişim	%25,00	Açıklanmadı
Franklin Templeton Investments	ABD	Netlog Lojistik	Ulaştırma	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Gate Inside	Türkiye	Polity	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Geometri Ventures, Batı Law ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Barty	Bilişim	%20,00	0,1
Geometri Ventures ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Enhencer	Bilişim	%8,33	0,2
Growth Circuit ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Garaj Sepeti	Bilişim	Açıklanmadı	1,5
Idex Ventures, Play Ventures, David Helason (Özel Yatırımcı)	ABD, Singapur, Danimarka	Bilişim	Bilişim	Açıklanmadı	6,0
ITK Ventures	Türkiye	Kunduz	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
İnventram, Koç Holding	Türkiye	Vispera	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
İstanbul Portföy	Türkiye	Efeler Çiftliği	Yiyecek ve İçecek	%16,00	4,1
İş Girişim Sermayesi	Türkiye	Ortopro	Sağlık	%6,59	0,5
İş Girişim Sermayesi ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Tatilbudur	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Letter One	Lüksemburg	Turkcell	Telekom	%11,58	333,6
Lima Ventures	Almanya	Vemaker	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Lima Ventures	Türkiye	VRLab	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Maxis Girişim Sermayesi	Türkiye	PCI Checklist	Bilişim	Açıklanmadı	0,2
Maxis Girişim Sermayesi, Albraka Portföy ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	DeneBunu.Com	Bilişim	Açıklanmadı	0,9
Mediterra Capital	Türkiye	Paycore	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Mediterra Capital	Türkiye	Pidem	Yiyecek ve İçecek	Açıklanmadı	6,5
PPF Group, Sabancı Holding	Çekya, Türkiye	Temsa	İmalat	%100,00	Açıklanmadı
Qatar Investment Authority	Katar	Borsa İstanbul	Finansal Hizmetler	%10,00	200,0
Qatar Investment Authority	Katar	Haliç Altın Boynuz Projesi	Ulaştırma	Açıklanmadı	Açıklanmadı

Satın Alan Şirket	Ülke	Hedef Şirket	Sektör	Hisse Oranı	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)
Qatar Investment Authority	Katar	İstinye Park	Emlak	%42,00	Açıklanmadı
Qatar Investment Authority	Katar	Tiryaki Agro	Yiyecek ve İçecek	%23,00	Açıklanmadı
QNBAYOND Ventures	Türkiye	KolayBi	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
QNBAYOND Ventures	Türkiye	ikas	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Quona Capital, Elevator Ventures, Syngenta Ventures, Collective Spark, Wamda Capital	ABD	Tarfin	Bilişim	Açıklanmadı	5,0
Riverwood Capital, Sequoia Capital ve Endeavor Catalyst	ABD	Insider	Bilişim	Açıklanmadı	32,0
Sabancı Ventures	Türkiye	Thread In Motion	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Scalex Ventures	Türkiye	Hipporello	Bilişim	Açıklanmadı	0,5
Scalex Ventures, Growth Circuit	Türkiye	Invidyo	Bilişim	Açıklanmadı	0,4
StartersHub	Türkiye	Quantco	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Startup Wise Guys	Estonya	Heybooster	Bilişim	Açıklanmadı	0,8
Tarvenn Ventures, Develoop ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Yollando.com	Bilişim	Açıklanmadı	0,3
Taxim Capital	Türkiye	Doğanay Gıda	Yiyecek ve İçecek	Açıklanmadı	Açıklanmadı
TechOne	Türkiye	Pixa	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
TechOne	Türkiye	Raadar	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
TechOne	Türkiye	Wask	Bilişim	%15,00	0,2
TechOne, Lima Ventures	Türkiye	Sertifier	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
TechOne, twozero Ventures	Türkiye	Fideyo	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
TechOne, twozero Ventures	Türkiye	Medialyzer	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Teknasyon	Türkiye	Impressions	Bilişim	Açıklanmadı	0,6
Teknasyon	Türkiye	MuslimAssistant	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Teknasyon	Türkiye	Otsimo	Bilişim	Açıklanmadı	0,2
Teknasyon	Türkiye	Sopsy	Bilişim	Açıklanmadı	0,3
Teknasyon, twozero Ventures	Türkiye	MoovBuddy	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Teknogirişim Girişim Sermayesi	Türkiye	BulutKlinik	Bilişim	Açıklanmadı	0,1
Teknogirişim Girişim Sermayesi	Türkiye	İletmen	Bilişim	Açıklanmadı	0,3
Teknogirişim Girişim Sermayesi	Türkiye	OOKUMA	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
Teknogirişim Girişim Sermayesi	Türkiye	Otovinn	Bilişim	Açıklanmadı	0,6
Teknogirişim Girişim Sermayesi	Türkiye	Visiomex	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
TR Angels	Türkiye	Nanomik	Bilişim	Açıklanmadı	0,3
TR Angels ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	PackUPP	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
TT Ventures	Türkiye	Virasoft	Bilişim	%12,20	Açıklanmadı
Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	Güneş Sigorta	Finansal Hizmetler	%51,10	87,9
Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	Güneş Sigorta	Finansal Hizmetler	%10,00	14,7
Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	Halk Hayat ve Emeklilik	Finansal Hizmetler	%100,00	243,2
Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	Halk Sigorta	Finansal Hizmetler	%95,32	88,8
Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	Turkcell	Telekom	%26,20	1.800,6
Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	Vakıf Emeklilik ve Hayat	Finansal Hizmetler	%62,90	121,3
Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	Ziraat Hayat ve Emeklilik	Finansal Hizmetler	%100,00	264,0
Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	Ziraat Sigorta	Finansal Hizmetler	%100,00	133,6
two.zero ventures, GirişimTürk ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	DigiME	Bilişim	Açıklanmadı	0,3
twozero Ventures, Nokta Holding ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Scoutium	Bilişim	Açıklanmadı	2,0
Vinci (İnci Holding)	Türkiye	Mobilus Labs	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı
WePlay Ventures	Türkiye	Gnarly Game Studio	Bilişim	%10,00	0,1

## Sektörel dağılım

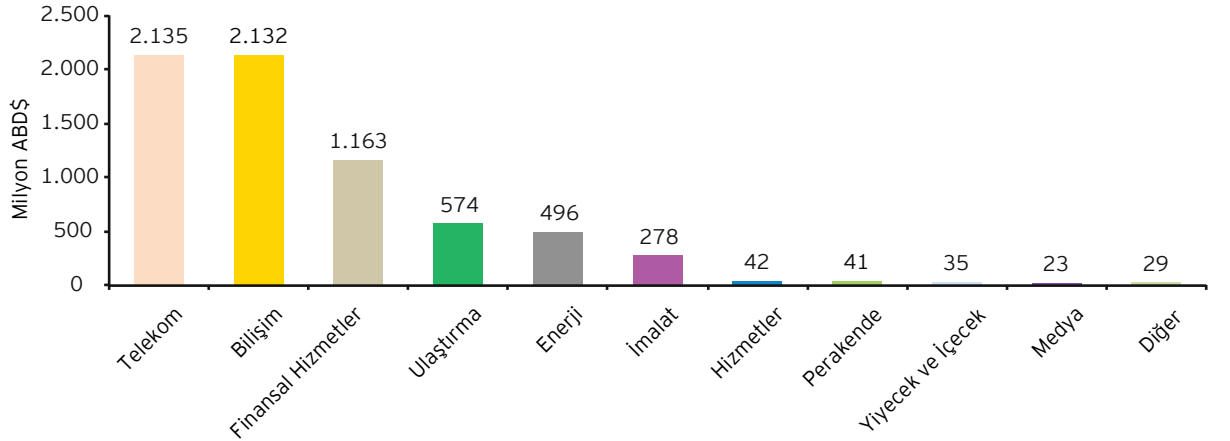
2020 yılında, işlem hacmi bazında telekom ve bilişim sektörlerinin önde geldiği, işlem adedi bazında ise 2019 yılında da olduğu gibi bilişim sektörünün ilk sırada olduğu görülmektedir.

En büyük hacimli 10 işlemten 3 tanesi finansal hizmetler sektöründe, geri kalan 7 tanesi ise bilişim (2), telekom (2), ulaştırma (2) ve enerji sektörlerinde gerçekleşmiştir. Yılın en büyük işlemlerinden olan Turkcell işlemlerinin etkisiyle, telekom sektörü işlem hacmi bazında birinci sırada yer aldı. Geçtiğimiz yıllarda işlem adedi olarak birinci sırada görmeye alışık olduğumuz bilişim sektörü Zynga'nın yapmış olduğu iki adet satın alma (Peak Games ve Rollic Games) ile bu birinciliğin yanında işlem hacmi bazında da ikinci sırada yer aldı.

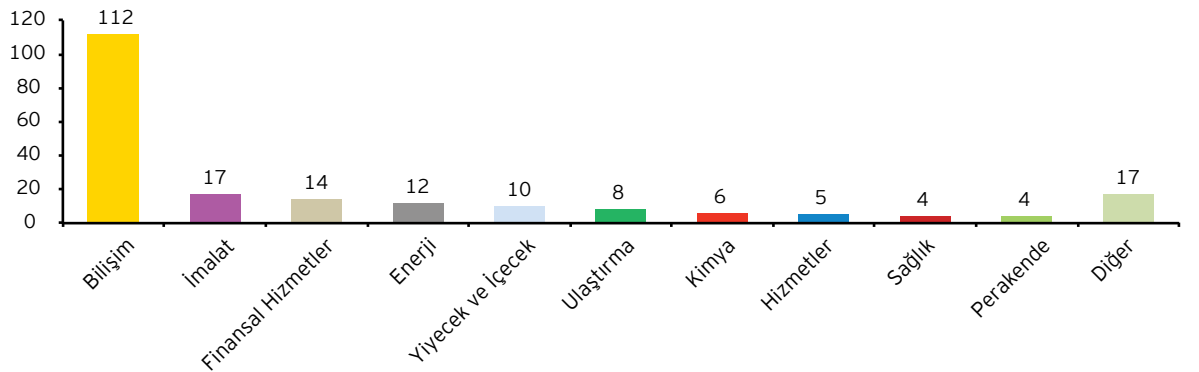
2020 yılında telekom ve bilişim sektörlerinin yanı sıra finansal hizmetler, ulaştırma, enerji ve imalat sektörleri işlem hacmi bazında önde gelen sektörlerden olmuştur. Ayrıca, işlem adedi açısından bilişim sektörünün yanı sıra imalat, finansal hizmetler ve enerji sektörleri de dikkat çekmektedir.

Öte yandan, işlem değeri açıklanmayan Milangaz - OYAK, hepsiburada.com - Franklin Templeton Investments, KFC Türkiye - İş Holding, Temsa - PPF Group, Sabancı Holding ve İstinye Park - Qatar Investment Authority satın almaları 2020'nin önemli işlemleri arasında yer almıştır.

Şekil 8: İşlem hacmine göre hedef şirketlerin sektörel dağılımı



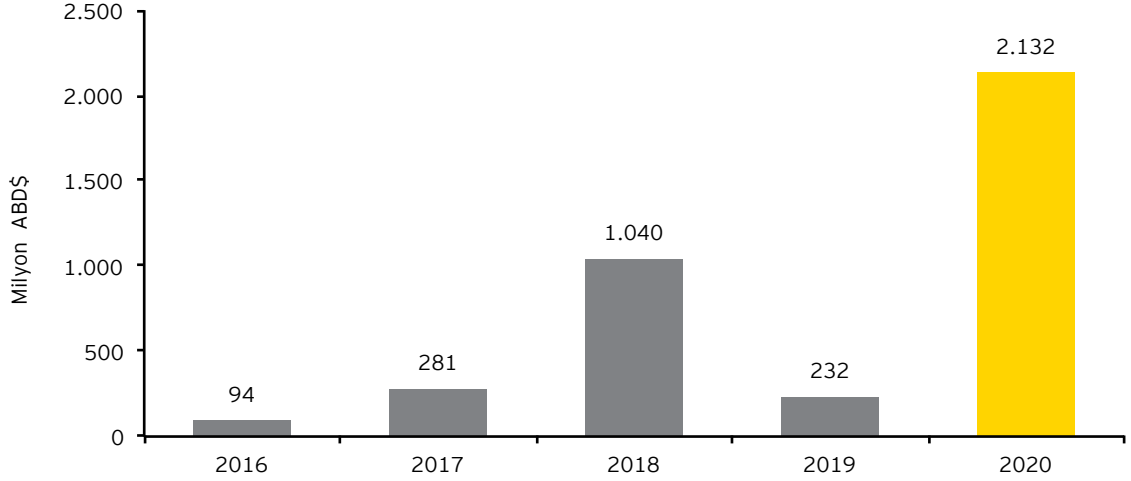
Şekil 9: İşlem sayısına göre hedef şirketlerin sektörel dağılımı



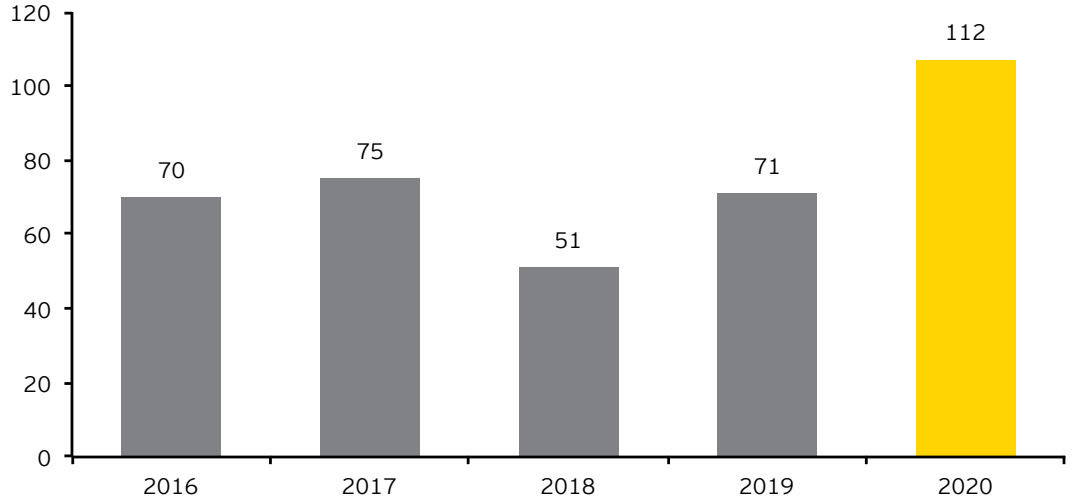
## Bilişim sektörü ağırlığını artırmaya devam ediyor

Ülkemiz farklı sektörlerde bir üretim üssü olduğundan uzun yıllar şirket birleşme ve devralma işlemleri de bu sektörlerde yoğunlaşmıştı. Ancak son yıllarda bilişim sektörünün gerek işlem adedi gerekse işlem büyüklüğü içindeki payının arttığını gözlemlemekteyiz. 2020 bu eğilimin zirveye çıktığı bir yıl oldu.

Şekil 10: Son 5 yılda bilişim sektöründe gerçekleşen işlemlerin hacmi

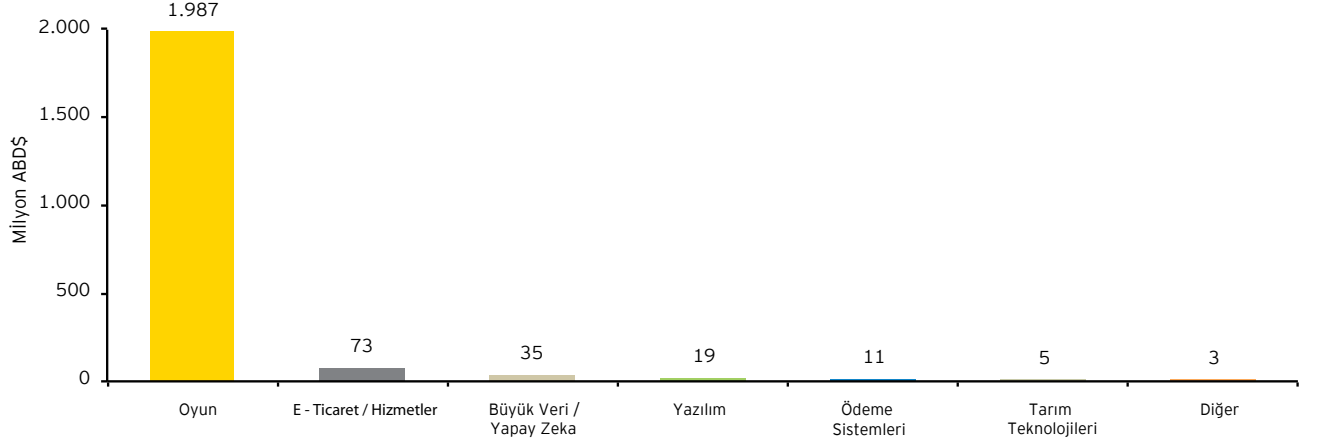


Şekil 11: Son 5 yılda bilişim sektöründe gerçekleşen işlemlerin adedi

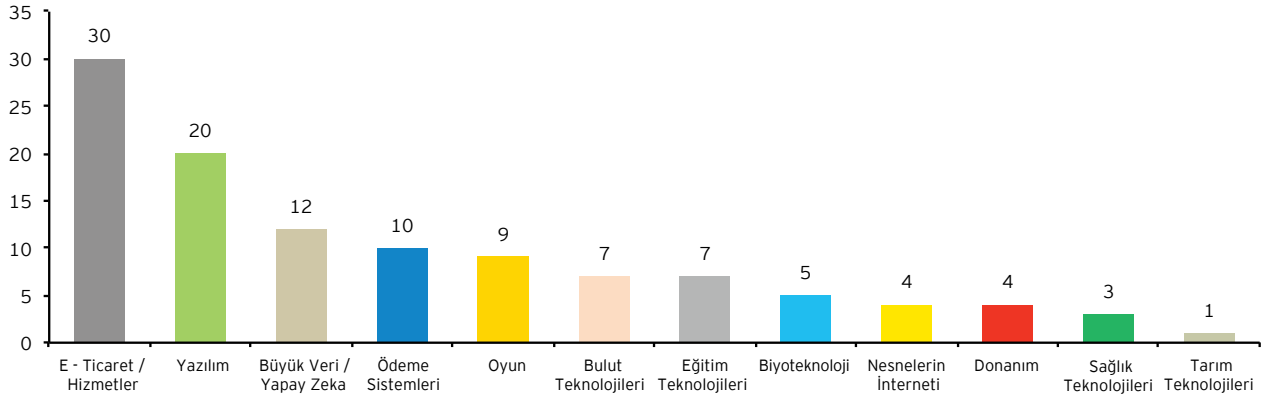


2019 yılında bilişim sektörünün işlem adedindeki payı, 71 adet ile %33 civarındaydı. İşlem değeri açısından, ise 232 Milyon ABD Doları işlem büyüklüğü ve %9 pay ile ulaştırma, imalat, perakende, finansal hizmetler ve kimya sektörlerinden sonra 6. sırada geliyordu. Başka bir deyişle, bilişim sektöründe işlemler daha çok küçük boyuttaki şirketlere yoğunlaşmıştı. 2020 yılında ise bilişim sektörünün birleşme ve devralma işlemlerine damgasını vurduğunu söyleyebiliriz. 2020 yılında gerçekleşen 209 işlemin 112'si, yani %54'ü bilişim sektöründen çıktı. İşlem değeri olarak da 2,1 Milyar ABD Doları ve %31 pay ile Telekom sektörü ile beraber zirvede yer aldı.

Şekil 12: Bilişim sektörü alt kırılımına göre gerçekleşen işlem hacimleri



Şekil 13: Bilişim sektörü alt kırılımına göre gerçekleşen işlem adetleri



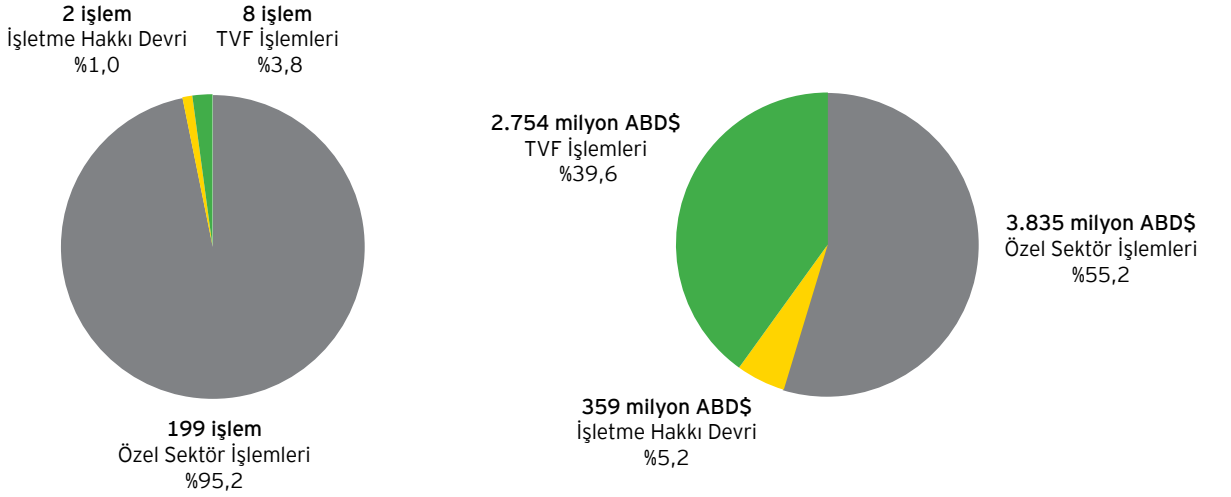
Bilişim sektöründe gerçekleşen işlemler alt sektör kırılımlarıyla değerlendirildiğinde, oyun sektörünün ön plana çıktığını görüyoruz. Bu alanda 9 adet işlemle yaklaşık olarak 2 Milyar ABD Dolarlık işlem gerçekleşti. Bu işlemler içerisinde 1,8 Milyar ABD Doları büyüklüğündeki Peak Games satın alımı bu hacmin büyük bir kısmını tek başına oluşturdu. Bu işlem, sadece ülkemizde son yıllardaki en büyük satın alma ve birleşme işlemlerinden biri olmakla kalmadı, aynı zamanda dünya oyun sektöründe de ilgi gören bir işlem oldu. Bu yıl gerçekleşen Peak Games ve Rollic Games'in yanı sıra 2018 yılında gerçekleşen Gram Games işlemi de dikkate alındığında ülkemizin dünyada mobil oyun sektöründe ön plana çıkan ülkelerden biri haline geldiğini söyleyebiliriz.

# Kamu kaynaklı işlemler

Kamu kaynaklı işlemler, 2020 yılında hacim olarak 2019 yılına göre önemli bir artış gösterdi

Kamu kaynaklı işlemler açısından, Türkiye Varlık Fonu'nun alıcı ve birleştirici bir rol üstlenmesi nedeniyle, 2020 yılının istisnai bir yıl olduğunu söyleyebiliriz. Türkiye Varlık Fonu, toplamda 2,8 Milyar ABD Dolarlık 8 işlemle, tek başına toplam işlem büyüklüğünün %40'ını oluşturdu. Özellikle Türkiye Varlık Fonu'nun Turkcell'in %26,20 hissesini 1,8 Milyar ABD Doları bedel karşılığında satın alması yılın önemli işlemlerinden biri oldu. Buna ek olarak, kamuya ait sigorta ve emeklilik şirketlerinin TVF çatısında birleştirilmesi amacıyla yapılan işlemler de dikkat çekti.

Şekil 14: Kamu kaynaklı işlemlerin sayısı ve hacmi



2021 yılında da kamu kaynaklı işlemlerin tüm birleşme ve satın alma işlemleri içerisinde önemli bir paya sahip olacağı tahmin edilmektedir. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından bazı enerji santralleri ve TDİ'ye ait bazı limanların satışı da 2021 yılında gündemde olacaktır. Bunun dışında TMSF'ye ait şirketlerin satışlarının ve yap - işlet - devret yöntemi ile yatırıma alınacak projelerinin ihalelerinin devam edeceği de öngörülmektedir.

## 2021'e bakış

Covid-19'un yarattığı olumsuz etkiler 2021 yılına sarkacak olsa bile özellikle yılın ikinci yarısından itibaren küresel anlamda bir iyileşme döneminin başlayacağını tahmin ediyoruz. Dünya ekonomisinin 2020 yılında %4,4 küçüleceğini tahmin eden IMF, 2021 yılında %5,2 oranında büyüme öngörüyor. Yine IMF'ye göre, toparlanma hızı gelişmiş ülkelerde %3,9'da kalırken, gelişmekte olan ülkelerde %6'ya çıkacak. OECD de %4,2 büyüme beklentisiyle, salgın öncesi ekonomik büyüklüğe 2021 yılı sonunda ulaşılacağını tahmin ediyor. Salgının ve etkilerinin hafiflemesi dışında, 2021'de büyümeyi destekleyecek bir başka faktör de ABD'de başkanlığın değişmesiyle birlikte ticaret savaşlarının etkisinin azalması olacaktır.

Ülkemiz ekonomisiyle ilgili tahminler de küresel beklentilere paralel bir görünüm arz ediyor. Yeni Ekonomi Programı'na göre 2020 yılı büyüme oranı %5 olarak öngörülmüştü, ancak salgın nedeniyle %0,3'e indirildi. OECD de Türkiye için %1,3 oranında bir küçülme tahmin etmektedir. 2021 yılı için ise Yeni Ekonomi Programı %5,8, IMF %5, OECD ise %2,9 büyüme bekliyor.

Ülkemiz için salgının etkileri dışında, değişen ekonomi yönetimi ile geleneksel ekonomi politikalarına dönülmesi de 2021 yılında ekonomik gelişmeleri belirleyen faktörlerden biri olacaktır. Yılın sonuna geldiğimizde özellikle faiz politikasının değişmesiyle birlikte yeni bir kur-faiz dengesinin oluşması 2021 yılında daha istikrarlı bir para piyasası göreceğimize işaret ediyor.

Buna karşılık, salgın ortamının uzaması, Suriye'de yaşanan iç savaş, Doğu Akdeniz'deki siyasi gerilimin ortaya çıkarabileceği riskler ve olası yaptırımlar, ekonomik istikrar ve büyümemizi tehdit altında tutabilecek faktörler olarak önümüze çıkmaktadır.

2019 yılı sonunda, 2020 birleşme ve satın alma işlemleri için tahminde bulunurken, ekonomide sağlanan dengelenme ile daha öngörülebilir bir döneme girildiğini ve büyümenin tekrar yakalanacak

olmasının şirket birleşme ve satın almalarına ivme kazandırabileceğini öngörmüştük. Ancak, Covid-19'un yarattığı salgın ortamı hem dünyada hem de ülkemizde bu beklentileri bir yıl ertelememize neden oldu. 2021 yılında şirket birleşme ve devralmalarının önceki yıllara göre daha yüksek olmasını bekliyoruz. Öncelikle, önceki yıllara göre daha istikrarlı bir para piyasası ve yüksek büyümenin şirket birleşme ve devralmaları için de olumlu bir ortam yaratacağını düşünüyoruz.

Özellikle, salgın nedeniyle baskı altında kalan ulaştırma, turizm ve perakende sektörlerinde yaşanabilecek hızlı bir toparlanma bu sektörlerdeki şirketlere olan ilgiyi tekrar canlandırabilecektir. Ayrıca, salgından çok olumsuz etkilenen bazı şirketlerin finansal yeniden yapılandırmaya gitmesi, bu şirketleri bazı varlıklarını satmaya zorlayabilecektir. Özellikle altyapı ve gayrimenkul tarafında bu tür satışların gündeme gelmesi olası görünüyor.

Son yıllarda şahit olduğumuz bazı eğilimlerin de devam edeceği görüşündeyiz. Bunların başında, bilişim sektörünün aldığı payın giderek artması geliyor. Bilişim sektörünün salgın ortamından nispeten daha olumlu etkilenmesiyle bu sektördeki işlem sayısı ve işlem büyüklüklerinin de artmasını bekliyoruz. Bilişim sektörünü besleyen bir başka faktör de yeni kurulan girişim sermayesi fonlarıyla birlikte büyüyen "startup" ekosistemi olacaktır. Bu ekosistem içerisinde, 2020 yılında olduğu gibi çok sayıda küçük tutarlı işlem göreceğimizi tahmin ediyoruz.

Öte yandan, 2021 yılında kamu kaynaklı yeni işlemlerin gerçekleşmesi beklenmektedir. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın, 2020 yılında danışmanlık ihalelerini tamamladığı, küçük boyutlu enerji şirketleri ve TDİ'ye ait liman satışları gündemde olacaktır. Ayrıca, yaptığı büyük işlemlerle 2020 yılında birleşme ve satın alma piyasasına damgasını vuran Türkiye Varlık Fonu kaynaklı işlemler de beklentiler dahilindedir.



Bunların dışında, seyahat kısıtlamalarının kalkması özellikle sınır ötesi birleşme ve satın alma işlemlerine ayrı bir ivme kazandırabilecektir. 2019 yılında başlamış ve sadece bu nedenle tamamlanması 2021'e sarkan işlemler hızlı bir şekilde kapanabilecektir. Özellikle sınır ötesi işlemleri cazip kılacak bir başka faktör de uluslararası piyasalardaki düşük faiz ortamı ve bol likidite nedeniyle finansman olanaklarının açık olmasıdır. Yabancı şirketler düşük bir öz kaynak ve düşük maliyetli borçla yüksek büyüme sağlayan gelişmekte olan ülkelerdeki varlıkları kolaylıkla satın alabileceklerdir.

Yukarıdaki değerlendirmelerimizin ışığında, salgın ortamının fazla uzamayacağı, yeni ekonomik programın istikrarlı bir büyüme sağlayacağı ve siyasi gerginliklerin ciddi bir tehdit oluşturmayacağı varsayımıyla, 2021 yılında şirket birleşme ve devralmalarının gerek işlem adedi gerekse işlem hacmi olarak 2020 yılının üzerinde olacağını ve öngörülen kamu sektörü ve büyük ölçekli özel sektör işlemlerinin gerçekleşmesine bağlı olarak toplam büyüklüğün 10 Milyar ABD Doları'nın üzerine çıkabileceğini tahmin etmekteyiz.

# 2020 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
Aegon Türkiye	Finansal Hizmetler	Vienna Insurance Group	Avusturya	%100,00	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
AFS-Teknic	İmalat	Ultimate Europe	Avusturya	Açıklanmadı	Ocak 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Afyon'da bulunan 954 kWp gücünde GES tesisi	Enerji	EYN Teknoloji	Türkiye	%100,00	Aralık 2020	1,3	Satın Alma
Akdeniz Limanı	Ulaştırma	Qterminals	Katar	%100,00	Ekim 2020	140,0	Satın Alma
Akdeniz Pe-tur	Turizm	AERTICKET	Almanya	Açıklanmadı	Nisan 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Akkim Kimya'ya ait Osmaniye ve Kocaeli Sülfat üretim tesisleri	Kimya	Kimya Market	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Albayraklar Savunma	İmalat	Enerkon Solar International	ABD	%20,00	Mart 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Anadolu Göcek Marina, Doğuş Didim Marina, Doğuş Turgutreis Marina	Turizm	CVC Capital	Lüksemburg	%100,00	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Antalya Balık	Yiyecek ve İçecek	Marines Gıda ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Apsiyon	Bilişim	Jak Baruh (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 2020	5,0	Satın Alma
Aras Kargo	Ulaştırma	Österreichische Post (Austrian Post)	Avusturya	%55,00	Haziran 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Atar Labs	Bilişim	Micro Focus	İngiltere	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Axell Studio	Bilişim	Destex Digital, Rasyonel Global	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	0,4	Satın Alma
Bakiyem	Bilişim	Alesta Yatırım, Sertaç Özinal (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Barty	Bilişim	Geometri Ventures, Batı Law ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	%20,00	Eylül 2020	0,1	Satın Alma
Bavet İlaç	İlaç	Nergiz Ailesi	Türkiye	%50,00	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Baymina Enerji, Engie Yönetim Enerji Hizmetleri	Enerji	Palmet Enerji	Türkiye	%100,00	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Bereketli Elektrik	Enerji	Deniz Res	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Bigger Games	Bilişim	Idex Ventures, Play Ventures, David Helason (Özel Yatırımcı)	ABD, Singapur, Danimarka	Açıklanmadı	Aralık 2020	6,0	Satın Alma
BirFatura	Bilişim	Alesta Yatırım	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	0,1	Satın Alma
Bodrum Hilton Türkbükü (ISR Turizm)	Turizm	Ersoy Otelcilik	Türkiye	%100,00	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Borsa İstanbul	Finansal Hizmetler	Qatar Investment Authority	Katar	%10,00	Kasım 2020	200,0	Satın Alma
Bren	Bilişim	Alesta Yatırım	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Bulutistan	Bilişim	Ak Portföy Girişim Sermayesi	Türkiye	%25,00	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
BulutKlinik	Bilişim	Teknoloji Girişim Sermayesi	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	0,1	Satın Alma
BV Dijital Varlık	Bilişim	Bosphorist Venture Capital	Türkiye	Açıklanmadı	Ocak 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Cameralyze	Bilişim	İlker Anjel (Özel Yatırımcı), Alper Eşkinazi (Özel Yatırımcı), Marsel Behar (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	0,1	Satın Alma
Clotie	Bilişim	Albayrak Portföy, Angel Effect	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	0,1	Satın Alma
Customer Management Center (CMC)	Hizmetler	Meritus Upravljanje	Hırvatistan	%70,00	Ocak 2020	40,4	Satın Alma
Çeyiz Listem, DüşünYardımcısı.com	Bilişim	DüşünBuketı.com	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Çukurova Havalimanı	Ulaştırma	Favori İşletmecilik ve Yako Tekstil Ortak Girişimi	Türkiye	G/D	Kasım 2020	354,3	İşletme Hakkı Devri
DataRow	Bilişim	Amazon	ABD	Açıklanmadı	Şubat 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Daxe Games	Bilişim	Sedat Eryılmaz (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
De-Ka Elektroteknik	İmalat	Volex	İngiltere	%100,00	Kasım 2020	73,0	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
DeneBunu.Com	Bilişim	Maxis Girişim Sermayesi, Albraka Portföy ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	0,9	Satın Alma
DigiME	Bilişim	two.zero ventures, GirişimTürk, Sinan Güler (Özel Yatırımcı), İlter Terzioğlu (Özel Yatırımcı), Yüksel Açık (Özel Yatırımcı), Naser Alim (Özel Yatırımcı), Tolunay Yıldız (Özel Yatırımcı), Belkis Kuşçulu Özer (Özel Yatırımcı), Figen Korun (Özel Yatırımcı), Davut Kohen (Özel Yatırımcı), Mustafa Bağcı (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 2020	0,3	Satın Alma
Doğan Müzik Yapım	Medya	Believe	Fransa	%60,00	Nisan 2020	23,4	Satın Alma
Doğanay Gıda	Yiyecek ve İçecek	Taxim Capital	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Dubai Starr Sigorta	Finansal Hizmetler	Oman Insurance	BAE	%49,00	Şubat 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
DYK Otomasyon	İmalat	Diriteks	Türkiye	%90,00	Nisan 2020	0,8	Satın Alma
Efeler Çiftliği	Yiyecek ve İçecek	İstanbul Portföy	Türkiye	%16,00	Ekim 2020	4,1	Satın Alma
Ejder Kimya'ya ait kişisel bakım ve kozmetik işi	Kimya	IMCD	Hollanda	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Ekmob	Bilişim	Angel Effect, Tech One, Lima Ventures ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Enhencer	Bilişim	Geometri Ventures, Mert Kaçmaz (Özel Yatırımcı), Çağrı Cebe (Özel Yatırımcı), Serkan Tutar (Özel Yatırımcı), Çağrı Emre Korkmaz (Özel Yatırımcı), Arzu Umur (Özel Yatırımcı), Enis Ulusoy (Özel Yatırımcı)	Türkiye	%8,33	Ekim 2020	0,2	Satın Alma
Er-Bakır Elektrolitik Bakır, Başak Metal	İmalat	Ahmet Nuri Erikoğlu Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Evciler Kimya	İmalat	Elemental Holding	Polonya	%49,00	Ocak 2020	4,0	Satın Alma
Fabrika Games	Bilişim	Voodoo	Fransa	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Fer Yapı	İnşaat	Denge Yatırım Holding	Türkiye	%50,00	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Fideyo	Bilişim	TechOne, twozero Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Figopara	Bilişim	Finberg Girişim Sermayesi, Eczacıbaşı Momentum, Lima Ventures ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	4,6	Satın Alma
FineDine	Bilişim	500 İstanbul, TechOne VC, twozero VC, Savour VC, Hande Enes (Özel Yatırımcı), Cenk Serdar (Özel Yatırımcı), Lovren Kessler (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	0,6	Satın Alma
Fio Gaz	Enerji	Pietro Fiorentini	İtalya	Açıklanmadı	Mayıs 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Fource Koltuk Sistemleri	İmalat	Ster	Polonya	%51,00	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Fujitsu Technology Solutions Bilişim	Bilişim	Teknoser	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Gamer Arena	Bilişim	Roman Neustadter (Özel Yatırımcı)	Rusya	%5,00	Ekim 2020	0,2	Satın Alma
Garaj Sepeti	Bilişim	Growth Circuit, Aventio, SekizGen, Burak Sağlık (Özel Yatırımcı), Mustafa Sevinç (Özel Yatırımcı), Mustafa Vardalı (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Ocak 2020	1,5	Satın Alma
Getir	Bilişim	Michael Moritz ve Özel Yatırımcılar	ABD	Açıklanmadı	Ocak 2020	38,0	Satın Alma
Getir	Bilişim	Finberg Girişim Sermayesi	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Git Kargo	Ulaştırma	Sezgi Abat (Özel Yatırımcı), Emre Abat (Özel Yatırımcı), Erdem Gezer (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
GmPly	Bilişim	Gökçen Karan (Özel Yatırımcı), Kalde Ernart (Özel Yatırımcı), Giray Kefelioğlu (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Gnarly Game Studio	Bilişim	WePlay Ventures	Türkiye	%10,00	Aralık 2020	0,1	Satın Alma
Güllük Liman Sahası	Ulaştırma	ICC Grup	Türkiye	G/D	Kasım 2020	4,5	İşletme Hakkı Devri

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Güneş Sigorta	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%51,10	Nisan 2020	87,9	TVF İşlemleri
Güneş Sigorta	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%10,00	Şubat 2020	14,7	TVF İşlemleri
Haliç Altın Boynuz Projesi	Ulaştırma	Qatar Investment Authority	Katar	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Halk Hayat ve Emeklilik	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%100,00	Nisan 2020	243,2	TVF İşlemleri
Halk Sigorta	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%95,32	Nisan 2020	88,8	TVF İşlemleri
Hasbiotech	Bilişim	BUBA Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Haznedar Refrakter	Kimya	Imerys	Fransa	%60,00	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Hemenal Finansman	Finansal Hizmetler	Oyak Portföy Yönetimi	Katar	%100,00	Ekim 2020	8,9	Satın Alma
hepsiburada.com	Bilişim	Franklin Templeton Investments	ABD	%25,00	Ocak 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Heybooster	Bilişim	Startup Wise Guys	Estonya	Açıklanmadı	Kasım 2020	0,8	Satın Alma
Hipporello	Bilişim	Scalex Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	0,5	Satın Alma
Hobium.com	Bilişim	Akçaylar Yün Orlon	Türkiye	%100,00	Ocak 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
HUBBOX	Bilişim	Alesta Yatırım	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Hyundai Assan	Otomotiv	Hyundai	Güney Kore	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Impressions	Bilişim	Teknasyon	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	0,6	Satın Alma
Innovaera	Bilişim	Cyberwise	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Birleşme
Inofab Health	Bilişim	KAREL	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Insider	Bilişim	Riverwood Capital, Sequoia Capital ve Endeavor Catalyst	ABD	Açıklanmadı	Temmuz 2020	32,0	Satın Alma
Inteltek	Medya	Intralot	Yunanistan	%55,00	Ocak 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Invidyo	Bilişim	Scalex Ventures, Growth Circuit	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 2020	0,4	Satın Alma
Irgat	Bilişim	Zirve Yazılım	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Itway Türkiye	Bilişim	Itway	İtalya	Açıklanmadı	Nisan 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
ikas	Bilişim	QNBAYOND Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
İletmen	Bilişim	Teknoloji Girişim Sermayesi	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	0,3	Satın Alma
İstinye Park	Emlak	Qatar Investment Authority	Katar	%42,00	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
İzgaz	Enerji	Palmet Enerji	Türkiye	%90,00	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
İz Hayvancılık	Yiyecek ve İçecek	Alpha Ventures	İngiltere	%49,50	Aralık 2020	5,6	Satın Alma
Karmasis Bilişim	Bilişim	Kafein Yazılım	Türkiye	%51,00	Kasım 2020	5,8	Satın Alma
Kayalar Kimya	Kimya	Kayalar Ailesi (Özel Yatırımcı)	Türkiye	%35,00	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Keskinoğlu Tavuk	Yiyecek ve İçecek	Türkiye Vakıflar Bankası, Ziraat Bankası, Türkiye Halk Bankası	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
KFC Türkiye	Yiyecek ve İçecek	İş Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Kızılçukur, Kızıltepe maden projeleri	Madencilik	Zenit Madencilik	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Kipa Balıkesir	Perakende	Açıklanmadı	Türkiye	%100,00	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Kipa Torbalı	Perakende	Açıklanmadı	Türkiye	%100,00	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
KolayBi	Bilişim	QNBAYOND Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Komili	İmalat	Daio Paper Corporation	Japonya	Açıklanmadı	Şubat 2020	26,8	Satın Alma
Kunduz	Bilişim	ITK Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Kurslab	Bilişim	Buba Campus	Türkiye	Açıklanmadı	Şubat 2020	Açıklanmadı	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Les Benjamins	Tekstil	Fethi Sabancı Kamışlı, Ali Sabancı, Kazım Köseoğlu, Can Köseoğlu ve Kerem Sabancı Kamışlı (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Lisa AI	Bilişim	Burak Sağlık, Mustafa Vardalı, Mustafa Sevinç ve Alper Akcan (Özel Yatırımcılar)	Türkiye	Açıklanmadı	Ocak 2020	0,4	Satın Alma
M Oil, Total Oil	Enerji	OYAK	Türkiye	%100,00	Şubat 2020	450,0	Satın Alma
Madosan	İmalat	Umdasch The Store Makers	Avusturya	%55,00	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Martı	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı	Açıklanmadı	Temmuz 2020	25,0	Satın Alma
Mayen	Hizmetler	Delta Invest, Soner Cesur (Özel Yatırımcı), Oktay Erciyaz (Özel Yatırımcı)	Almanya	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Medialyzer	Bilişim	TechOne, twozero Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Medisis Hastanesi	Sağlık	Medical Park	Türkiye	%100,00	Mart 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Meditopia	Bilişim	Atlantic Labs	Almanya	Açıklanmadı	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
MenaPay	Bilişim	CoinShares Ventures	İngiltere	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Metrobil	Bilişim	Denge Yatırım Holding	Türkiye	%75,00	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Migros Çiğli Kipa AVM	Perakende	Gergül Yapı	Türkiye	%100,00	Mart 2020	40,5	Satın Alma
Milangaz	Enerji	OYAK	Türkiye	%100,00	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Minirez	Bilişim	H&S Hands Holding	BAE	%15,00	Ekim 2020	0,1	Satın Alma
Missafir	Bilişim	KWORKS - UNVEST ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Mobilexpress	Bilişim	Collective Spark, Ali Kolaghassi (Özel Yatırımcı), Tunç Mehmet Berkman (Özel Yatırımcı), Emre Tok (Özel Yatırımcı) ve Deniz Doany (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	2,0	Satın Alma
Mobiliz	Bilişim	GPS Bulgaria	Bulgaristan	%100,00	Mart 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Mobilus Labs	Bilişim	Vinci (İnci Holding)	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Moher Kimya	Kimya	Finandvest	Türkiye	%100,00	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Moka Ödeme Kuruluşu	Bilişim	Türkiye İş Bankası	Türkiye	%100,00	Temmuz 2020	3,8	Satın Alma
MoovBuddy	Bilişim	Teknasyon, twozero Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
MT Plastik	İmalat	Simona	Almanya	%70,00	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
MuslimAssistant	Bilişim	Teknasyon	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Nanomik	Bilişim	TR Angels	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 2020	0,3	Satın Alma
Natro	Bilişim	teambblue	Belçika	%100,00	Haziran 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Navlungo	Bilişim	Akiş GYO, Akkök Holding, Etki Yatırım ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 2020	0,3	Satın Alma
Nbulkgas Deniz İşletmeciliği	Ulaştırma	Pasco Investment	ABD	%100,00	Ocak 2020	75,1	Satın Alma
Neova Sigorta	Finansal Hizmetler	Kuveyt Katılım Bankası	Türkiye	%93,00	Mayıs 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Neteks İletişim Ürünleri	Bilişim	İndeks Bilgisayar	Türkiye	%50,00	Şubat 2020	0,5	Satın Alma
Netlog Lojistik	Ulaştırma	Franklin Templeton Investments	ABD	Açıklanmadı	Ocak 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Nicat Batarya	Bilişim	Alesta Yatırım	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
OOKUMA	Bilişim	Teknoloji Girişim Sermayesi	Türkiye	Açıklanmadı	Şubat 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Ortopro	Sağlık	İş Girişim Sermayesi	Türkiye	%6,59	Mart 2020	0,5	Satın Alma
Otovinn	Bilişim	Teknoloji Girişim Sermayesi	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 2020	0,6	Satın Alma
Otsimo	Bilişim	Teknasyon	Türkiye	Açıklanmadı	Şubat 2020	0,2	Satın Alma
Öztekfen Redüktör	İmalat	Saya Grup	Türkiye	%66,00	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Özyer Grup'a ait 11 GES	Enerji	Esenboğa Elektrik Üretim	Türkiye	%100,00	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Pabalk Maden	Madencilik	Ömer Faruk Nasiroğlu (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
PackUPP	Bilişim	TR Angels ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Paket Mutfak	Hizmetler	Açıklanmadı	Açıklanmadı	Açıklanmadı	Ekim 2020	1,3	Satın Alma
Papillon Savunma	Bilişim	Kafein Yazılım	Türkiye	%11,00	Kasım 2020	9,0	Satın Alma
Paycore	Bilişim	Mediterra Capital	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Payguru	Bilişim	TPay	Polonya	%100,00	Haziran 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
PCI Checklist	Bilişim	Maxis Girişim Sermayesi	Türkiye	Açıklanmadı	Ocak 2020	0,2	Satın Alma
Peak Games	Bilişim	Zynga	ABD	%100,00	Mayıs 2020	1.800,0	Satın Alma
Peoplise	Bilişim	Logo Yazılım	Türkiye	%86,70	Nisan 2020	1,6	Satın Alma
Petrogas	Enerji	Reform Ham Petrol Dogal Gaz Arama	Türkiye	%100,00	Mart 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Pidem	Yiyecek ve İçecek	Mediterra Capital	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	6,5	Satın Alma
Pixa	Bilişim	TechOne	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Polity	Bilişim	Gate Inside	Türkiye	Açıklanmadı	Şubat 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Polonez (Trakya Et)	Yiyecek ve İçecek	Siniora Food	Ürdün	%77,00	Aralık 2020	19,0	Satın Alma
Provet Veteriner	Sağlık	Sequent Scientific	Hindistan	%40,00	Eylül 2020	17,1	Satın Alma
Quantco	Bilişim	StartersHub	Türkiye	Açıklanmadı	Mart 2020	0,1	Satın Alma
Raadar	Bilişim	TechOne	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Rammar	Perakende	Happy Center	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Ratefor	Bilişim	HotelRunner	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Red Pine Software	Bilişim	TTTech Auto	Avusturya	Açıklanmadı	Ocak 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Rollic Games	Bilişim	Zynga	ABD	%80,00	Ağustos 2020	180,0	Satın Alma
Sandoz İlaç'a ait üretim tesisi	Sağlık	Generica İlaç	Türkiye	%100,00	Mart 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Scoutium	Bilişim	twozero Ventures, Nokta Holding, Nevzat Aydın (Özel Yatırımcı), Orkun Saitoğlu (Özel Yatırımcı), Barbaros Özbuğutu(Özel Yatırımcı) ve Selin Kiper (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	2,0	Satın Alma
Seljel Jelatin	Yiyecek ve İçecek	Gelita International	Almanya	%50,00	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Sertifier	Bilişim	TechOne, Lima Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Ağustos 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Servissoft	Bilişim	Hande Enes (Özel Yatırımcı), Mert Utancak (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Nisan 2020	0,1	Satın Alma
Sesa Ambalaj	İmalat	Doğan Holding	Türkiye	%70,00	Temmuz 2020	65,3	Satın Alma
Shopside	Bilişim	Paraşüt	Türkiye	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Sigorta Cini	Finansal Hizmetler	BUBA Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Silopi Elektrik Üretim	Enerji	Park Holding	Türkiye	%5,40	Haziran 2020	45,0	Satın Alma
Socar Turkey LNG	Enerji	Naturelgaz	Türkiye	%100,00	Şubat 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Sopsy	Bilişim	Teknasyon	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	0,3	Satın Alma
Spermtorial	Bilişim	Coenda Health and Food	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 2020	0,2	Satın Alma
Stalk Me	Bilişim	Samet Ensar Sarı (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Nisan 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
StartupMarket	Bilişim	Escort Teknoloji ve Özel Yatırımcılar	Türkiye	Açıklanmadı	Aralık 2020	0,2	Satın Alma
StayFree	Bilişim	Sensor Tower	ABD	Açıklanmadı	Haziran 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Sunset Kimya	Kimya	Hektaş Tarım	Türkiye	%100,00	Haziran 2020	9,6	Satın Alma

Hedef Şirket	Sektör	Satın Alan Şirket	Ülke	Hisse Oranı	Açıklanma Tarihi	İşlem Değeri (Milyon ABD\$)	İşlem Yapısı
Tarfin	Bilişim	Quona Capital, Elevator Ventures, Syngenta Ventures, Collective Spark, Wamda Capital	ABD	Açıklanmadı	Eylül 2020	5,0	Satın Alma
Tatilbudur	Bilişim	İş Girişim, Çetin Yılmaz (Özel Yatırımcı), Derya Bülent Kuş (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Tatildekirala.com	Bilişim	Sintek Grup	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Telesis	Telekom	Karel Elektronik	Türkiye	%100,00	Aralık 2020	0,5	Satın Alma
Temsa	İmalat	PPF Group, Sabancı Holding	Çekya, Türkiye	%100,00	Mayıs 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
T-Fashion	Bilişim	Açıklanmadı	Açıklanmadı	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Thread In Motion	Bilişim	Sabancı Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Tiryaki Agro	Yiyecek ve İçecek	Qatar Investment Authority	Katar	%23,00	Mart 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Türk P ve İ Sigorta	Finansal Hizmetler	Türkiye Sigorta	Türkiye	%16,66	Ekim 2020	0,9	Satın Alma
Turkcell	Telekom	Letter One	Lüksemburg	%11,58	Haziran 2020	333,6	Satın Alma
Turkcell	Telekom	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%26,20	Haziran 2020	1.800,6	TVF İşlemleri
Twin	Eğitim	Seedrs (Kitlesele Fonlama)	İngiltere	Açıklanmadı	Aralık 2020	1,5	Satın Alma
Ulak	Bilişim	Kokteyl Bilgi Teknolojisi, Erdem Yurduhan (Özel Yatırımcı), Tarkan Onar (Özel Yatırımcı), Bülent Bahadır (Özel Yatırımcı), İbrahim Sakallıoğlu (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Uluder Elektrik	Enerji	Mesut Altan (Özel Yatırımcı), İdris Çakır (Özel Yatırımcı)	Türkiye	Açıklanmadı	Eylül 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Vakıf Emeklilik ve Hayat	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%62,90	Nisan 2020	121,3	TVF İşlemleri
Vansan	İmalat	Ebara Corporation	Japonya	%100,00	Aralık 2020	108,0	Satın Alma
Varinak Onkoloji Sistemleri	Sağlık	Varian Medical Systems	ABD	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Vemaker	Bilişim	Lima Ventures	Almanya	Açıklanmadı	Kasım 2020	0,1	Satın Alma
Virasoft	Bilişim	TT Ventures	Türkiye	%12,20	Nisan 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Visiomex	Bilişim	Teknogirişim Girişim Sermayesi	Türkiye	Açıklanmadı	Şubat 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Vispera	Bilişim	İnventram, Koç Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Nisan 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Vivense	Bilişim	Actera	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
VLD Danışmanlık Tıbbi Hizmetler	Hizmetler	Aspen Healthcare	İngiltere	Açıklanmadı	Haziran 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Vomsis	Bilişim	Albraka Fintech Girişim Sermayesi	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 2020	0,1	Satın Alma
VRLab	Bilişim	Lima Ventures	Türkiye	Açıklanmadı	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Wask	Bilişim	TechOne	Türkiye	%15,00	Eylül 2020	0,2	Satın Alma
Wastespresso	İmalat	Erciyas Holding	Türkiye	Açıklanmadı	Ekim 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Wizsight	Hizmetler	YouGov	İngiltere	Açıklanmadı	Kasım 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Yaktaş İnşaat	İmalat	Gerflor	Fransa	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Yapıloji	İmalat	Copa Endüstriyel	Türkiye	%51,00	Temmuz 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Yolda	Bilişim	Collective Spark	Türkiye	Açıklanmadı	Mayıs 2020	0,8	Satın Alma
Yollando.com	Bilişim	Tarvenn Ventures, Timur Soysal (Özel Yatırımcı), Metin Bencuya (Özel Yatırımcı), Tolunay Yıldız (Özel Yatırımcı), Belkis Kuşçulu Özer (Özel Yatırımcı), Serhan Kohen (Özel Yatırımcı), Mustafa Bağcı (Özel Yatırımcı), Develoop	Türkiye	Açıklanmadı	Haziran 2020	0,3	Satın Alma
Zibumi	Bilişim	Environmental Systems Research Institute	ABD	Açıklanmadı	Aralık 2020	Açıklanmadı	Satın Alma
Ziraat Hayat ve Emeklilik	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%100,00	Nisan 2020	264,0	TVF İşlemleri
Ziraat Sigorta	Finansal Hizmetler	Türkiye Varlık Fonu	Türkiye	%100,00	Nisan 2020	133,6	TVF İşlemleri

G/D: Geçerli değil



# Raporun hazırlanma prensipleri

Bu çalışmada yer alan birleşme ve satın alma işlemleri, 1 Ocak 2020 ile 31 Aralık 2020 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 görüşünderiz.

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 işletme 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 yüklediği finansal borçlar dahil edilmemiştir.

## **EY Türkiye**

### **İstanbul Ofis**

Maslak Mahallesi, Eski Büyükdere Cad.  
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27 K: 1-4  
34485 Sarıyer, İstanbul  
Tel : +90 212 315 30 00  
Fax : +90 212 230 82 91  
istanbul.office@tr.ey.com

### **İstanbul Maltepe Ofis**

Cevizli Mahallesi, Tugay Yolu Cad. No: 20 A/7  
34846 Maltepe, İstanbul  
Tel : +90 212 315 30 00  
Fax : +90 212 230 82 91  
istanbul.office@tr.ey.com

### **Ankara Ofis**

Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı 9. km  
Mahall Ankara B Blok No: 274/7 Daire: 191  
Çankaya, Ankara  
Tel : +90 312 286 38 00  
Fax : +90 312 286 07 00  
ankara.office@tr.ey.com

### **İzmir Ofis**

Çınarlı Mah. Ankara Asfaltı Cad.  
Mistral İzmir No: 15 Kat: 23  
35170 Konak, İzmir  
Tel : +90 232 483 59 59  
Fax : +90 232 445 72 16  
izmir.office@tr.ey.com

### **Bursa Ofis**

Odunluk Mah. Akpınar Cad.  
R Plaza No: 21 Kat: 9-10  
16110 Nilüfer, Bursa  
Tel : +90 224 232 00 03  
Fax : +90 224 232 23 96  
bursa.office@tr.ey.com

[ey.com/tr](http://ey.com/tr)

[vergidegundem.com](http://vergidegundem.com)

[facebook.com/ErnstYoungTurkiye](https://facebook.com/ErnstYoungTurkiye)

[instagram.com/eyturkiye](https://instagram.com/eyturkiye)

[twitter.com/EY\\_Turkiye](https://twitter.com/EY_Turkiye)

## EY | Daha iyi bir çalışma dünyası oluşturmak

EY olarak amacımız; müşterilerimiz, çalışanlarımız ve toplum için değer yaratırken aynı zamanda sermaye piyasalarında güvenin ve daha iyi bir çalışma dünyasının oluşmasına katkıda bulunmaktır.

Dünya çapında 150'den fazla ülkede, sahip olduğumuz veri ve teknoloji ile hizmet veren ekiplerimizle, denetimde güveni sağlarken müşterilerimizin gelişmesine ve dönüşmesine destek oluyoruz.

Bağımsız denetim, danışmanlık, hukuk, kurumsal finansman, strateji ve vergi hizmetlerimizle iş dünyasının karşılaştığı zorluklara yeni çözümler sunacak doğru soruları soruyoruz.

EY adı küresel organizasyonu temsil eder ve Ernst & Young Global Limited'in her biri ayrı birer tüzel kişiliğe sahip olan, bir veya daha çok, ye firmasını temsil edebilir. Sınırlı sorumlu bir Birleşik Krallık şirketi olan Ernst & Young Global Limited müşteri hizmeti sunmamaktadır. Kişisel Verileri Koruma Kanunu (KVKK) kapsamında; EY'in kişisel verileri nasıl topladığı, kullandığı ve bireylerin sahip olduğu haklara dair bilgilere [ey.com/tr\\_tr/privacy-statement](http://ey.com/tr_tr/privacy-statement) adresinden ulaşabilirsiniz. EY ye şirketleri yerel kanunların yasakladığı bölgelerde hukuk hizmeti sunmaz. Daha fazla bilgi için lütfen [ey.com](http://ey.com) adresini ziyaret edin.

### Detaylı bilgi için:

İlhami Koç  
ilhami.koc@tr.ey.com  
+90 212 408 59 73

Mert Göknar  
mert.goknar@tr.ey.com  
+90 212 408 54 30

© 2021 EY Türkiye  
Tüm Hakları Saklıdır

[ey.com/tr](http://ey.com/tr)  
[vergidegundem.com](http://vergidegundem.com)  
[facebook.com/ErnstYoungTurkiye](https://facebook.com/ErnstYoungTurkiye)  
[instagram.com/eyturkiye](https://instagram.com/eyturkiye)  
[twitter.com/EY\\_Turkiye](https://twitter.com/EY_Turkiye)