

Hoşgeldiniz

Satın alma ve Birleşmeler



Makfed
25 Şubat 2021

Hakkımızda



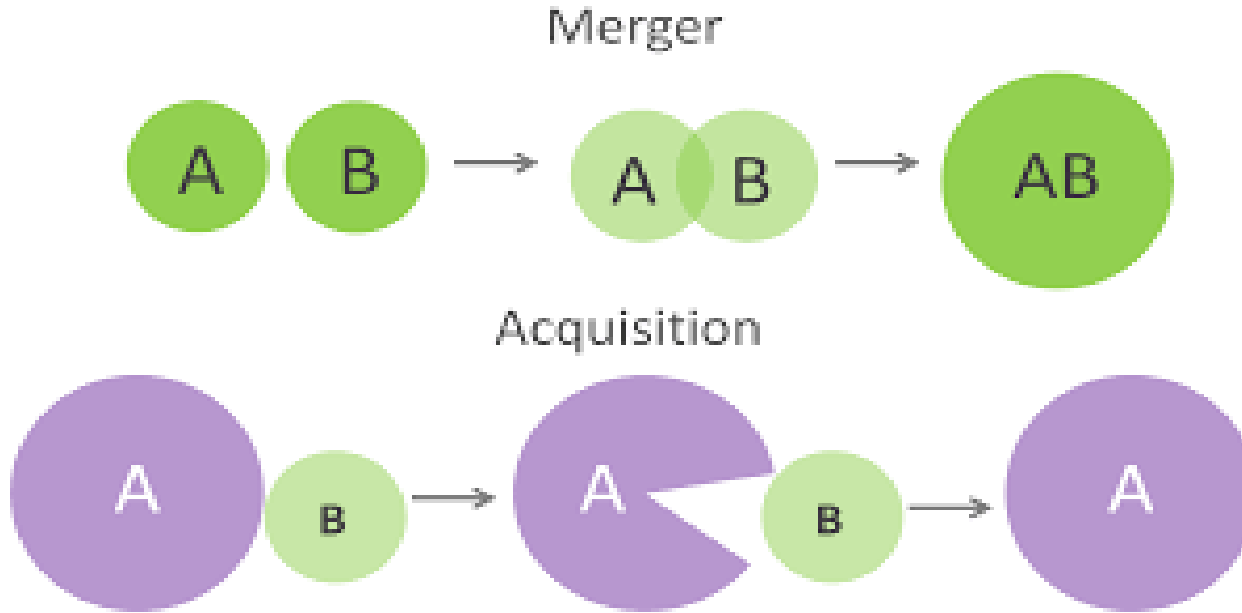
Ahmet Peçen, Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesinden 1991 yılında mezun oldu. 1990 senesinde İnterbank Ankara şubesinde yaptığı staj sonrasında Kurumsal Bankacı olmaya karar verdi ve mezun olduğu sene Yapı ve Kredi Bankasında MT olarak çalışmaya başladı.

- 1998 YKB Galata Kurumsal Şube Müdürü
- 1999 Türk Dış Ticaret Bankasının (Dışbank) Boğaziçi Kurumsal Şubesi Direktör.
- 2000 - 2003 İzmir Ege Kurumsal Şubesi kurucu Direktör
- 2003 - 2005 Dışbank Boğaziçi Kurumsal Yönetici Direktör.
- 2005 – 2008 Fortis Genel Müdürlük Kurumsal Bankacılık Şubesi kurucu Direktör
- 2008 – 2011 Fortis Nakit Yönetimi, Ticaret Finansmanı, Müşteri İlişkileri Yönetimi ve Sendikasyon bölümleri Grup Müdürü
- 2011 - 2012 Birleşmiş TEB Trakya Kurumsal Şubesi Direktör.
- 2012 - 2015 Arena Faktoring A.Ş. firması Genel Müdür.
- 2016 – Dinamo Danışmanlık
- 2019 Peçen Danışmanlık Firmasının Kurucusu

Satın Alma ve Birleşmeler

Satın Alma ve Birleşme- M&A Nedir?

Satın Alma ve Birleşme, şirketlerin veya varlıklarının, şirket birleşmeleri, devralmalar, konsolidasyonlar, varlıkların satın alınması ve yönetim devralmaları dahil olmak üzere çeşitli finansal işlem türleri aracılığıyla birleştirilmesini tanımlamak için kullanılan genel bir terimdir.



Satın Alma ve Birleşmeler

Neden Satın alma ve Birleşme İşlemleri Yapılıyor

Birleşme ve satın alma faaliyetinin temel amacı, bir işletmenin değerini artırmak veya büyümesini hızlandırmaktır. Hem satın almalar hem de birleşmeler, bir şirketin organik büyüme yoluyla mümkün olmayacak bir oranda büyümesine izin verir. Birleşme ve satın almanın diğer avantajları arasında şunlar yer alır:

- Yeni teknolojilere erişim
- Hedef işletmenin yerleşik dağıtım kanalları aracılığıyla daha geniş bir müşteri tabanına erişim
- Adlar, ticari markalar veya patentler gibi değerli fikri mülkiyete erişim
- Değerli beceri, bilgi ve deneyime sahip personel
- Azalan rekabet
- Daha düşük maliyetler ve genel giderler - ölçek ekonomisi / paylaşılan bütçeler aracılığıyla...

Satın Alma ve Birleşmeler

Typical deal objectives and deal-types

"Deal-Type DNA"
(primary purpose)

Scale	<ul style="list-style-type: none"> Objective: Get bigger, eliminate competitor Deal-type: Industry consolidation or overcapacity
Scope	<ul style="list-style-type: none"> Objective: Get broader, buy vs. build Deal-type: Product or geographic market expansion
Efficiency	<ul style="list-style-type: none"> Objective: Get leaner, drive margin Deal-type: Vertical integration of supply chain
Leverage	<ul style="list-style-type: none"> Objective: Unique synergy between Buyer and Target capabilities Deal-type: Growth and distribution; internal process enhancement
R&D / Talent	<ul style="list-style-type: none"> Objective: Capture unique IP, product, pipeline or skills Deal-type: Spin-off; technology commercialization
Diversify	<ul style="list-style-type: none"> Objective: Mitigate risk or explore new market opportunities Deal-type: Enter adjacent or non-adjacent sectors
Transform	<ul style="list-style-type: none"> Objective: Create entirely new value-proposition or business model Deal-type: Industry convergence; roll-up

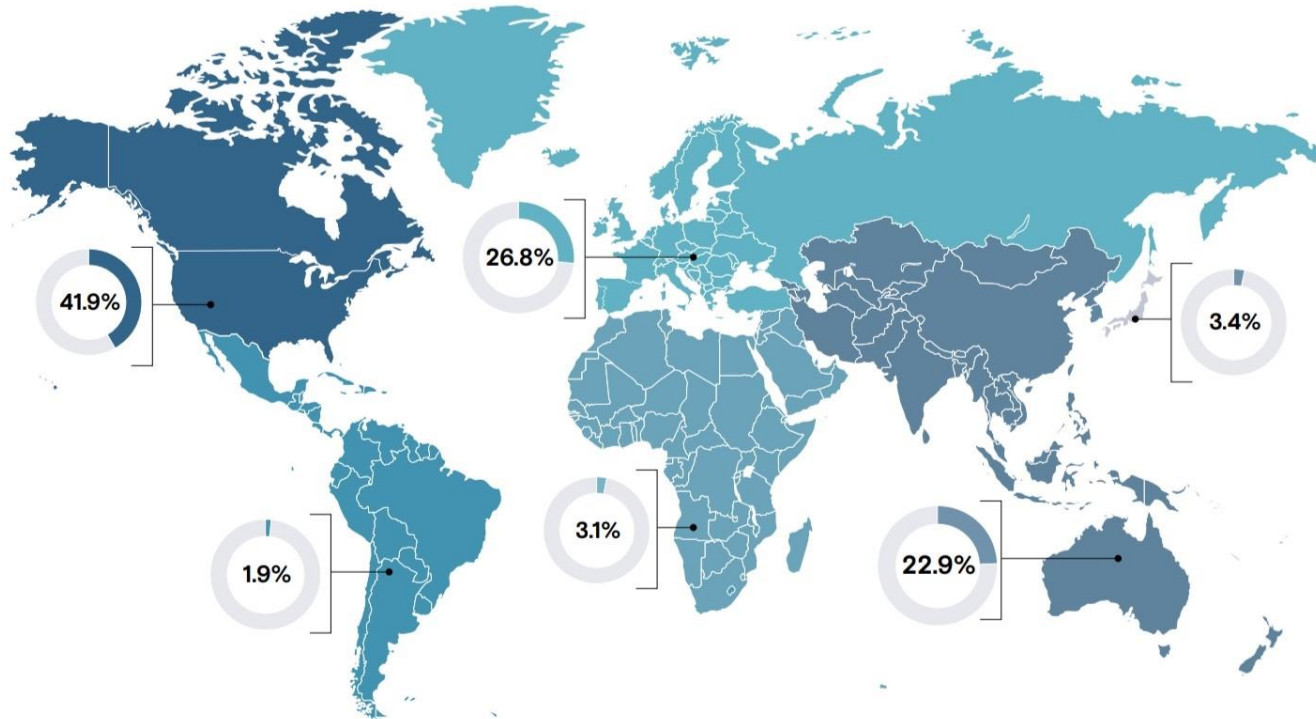
* Adapted from multiple sources



© M&A Partners, 2012. All rights reserved. This content is the intellectual property of M&A Partners and may not be copied, modified, sold or otherwise used without permission.

Satın Alma ve Birleşmeler





North America	USD 1,324.8bn	-22.6% vs. 2019
Inbound	USD 217.8bn	-26.4%
Outbound	USD 376.2bn	13.6%
Technology	USD 353.2bn	52.7%

Latin America	USD 59.3bn	-30.8% vs. 2019
Inbound	USD 16.9bn	-68.8%
Outbound	USD 2.2bn	-79.6%
Energy, Mining & Utilities	USD 26.1bn	-17.6%

Europe	USD 847.2bn	5.6% vs. 2019
Inbound	USD 320.0bn	1.6%
Outbound	USD 204.9bn	-26.4%
Industrials & Chemicals	USD 133.0bn	16.0%

MEA	USD 96.9bn	-32.6% vs. 2019
Inbound	USD 28.9bn	-41.6%
Outbound	USD 15.9bn	5.3%
Energy, Mining & Utilities	USD 38.9bn	39.4%

APAC (ex. Japan)	USD 725.7bn	26.1% vs. 2019
Inbound	USD 119.5bn	10.3%
Outbound	USD 76.6bn	-24.4%
Energy, Mining & Utilities	USD 186.8bn	176.8%

Japan	USD 109.1bn	60.9% vs. 2019
Inbound	USD 8.9bn	6.4%
Outbound	USD 36.3bn	-62.2%
Telecoms	USD 43.1bn	652x

The % values on the map indicate market shares by value in global M&A

Global M&A	USD 3,163.0bn	-6.6% vs. 2019
Cross-border	USD 1,296.1bn	-14.2% vs. 2019
Top sector: Technology	USD 590.2bn	47.3% vs. 2019

mergermarket.com

Buyouts – Regional Breakdown

Regional Breakdown – Market Share (%) by Deal Count



mergermarket.com

USD 608.7bn

Value of private equity buyout activity in 2020 - highest annual figure since the Global Financial Crisis in 2008-09



USD 851.8bn

M&A activity by value in Technology, Media, & Telecommunications, the most active sector in 2020



USD 477.7bn

Value of 2020 M&A deals in Energy, Mining & Utilities, a 3.8% increase in the previous year

25%

Global share of buyouts - highest annual figure on Mergermarket record

USD 49.1bn

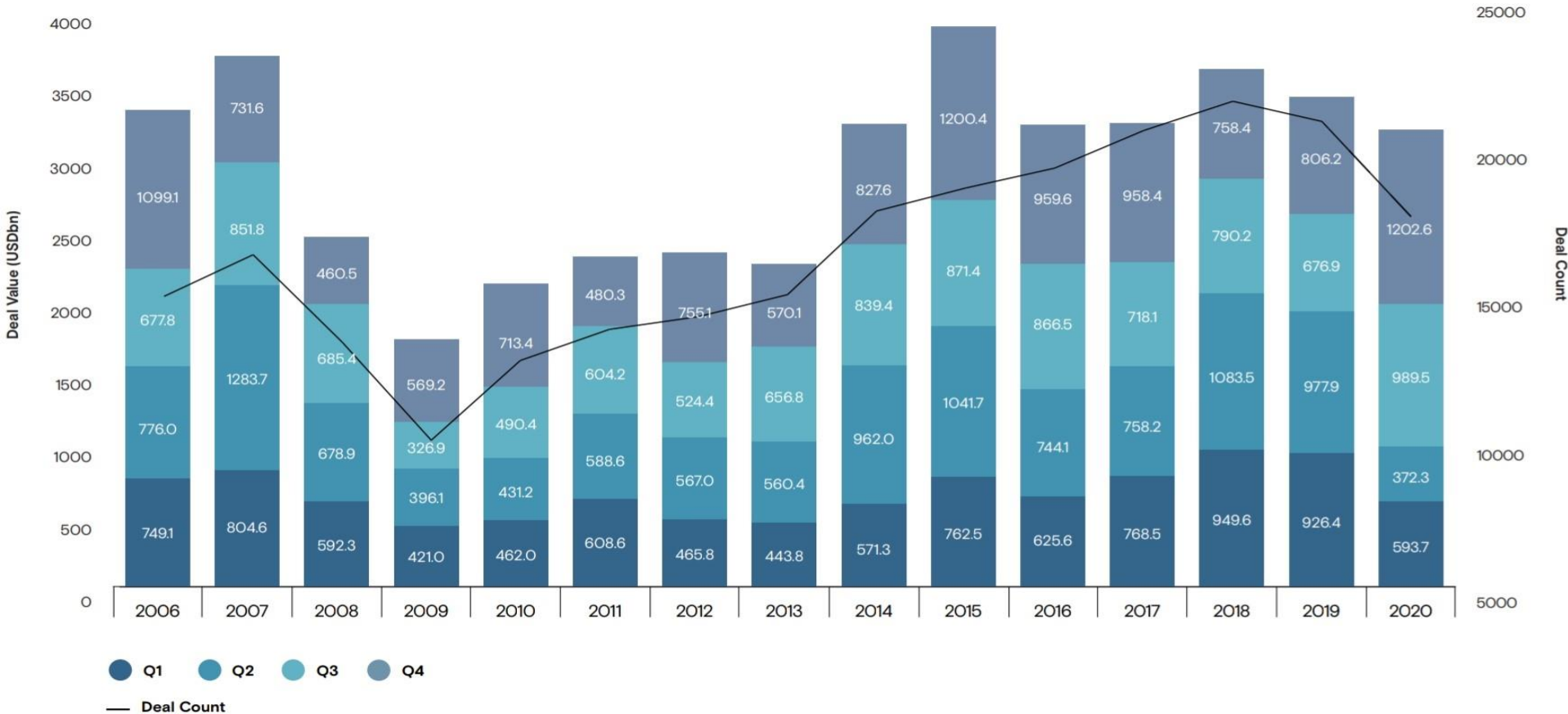
Value of 2020's largest deal - PetroChina's sales of Oil & Gas pipelines assets

111

Number of deals greater than USD 5bn announced in 2020 - highest since 2015 and a 22% increase on 2019

MergerMarket Dönemsel

Global Quarterly Breakdown Trend
2006 - 2020



Value (USDbn)	Deal Details				
	Announced Date	Bidder Company	Target Company	Target Geography	Target Sector
49.1	23-Jul	China Oil & Gas Pipeline Network Corporation	PetroChina Company Limited (Oil & Gas pipelines assets)	China	Energy, Mining & Utilities
43.2	30-Nov	S&P Global Inc	IHS Markit Ltd	United Kingdom	Business Services
40.4	29-Sep	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	NTT DoCoMo Inc (33.79% Stake)	Japan	Telecoms
38.7	12-Dec	AstraZeneca Plc	Alexion Pharmaceuticals Inc	USA	Pharma, Medical & Biotech
38.5	13-Sep	NVIDIA Corporation	SVF Holdco (UK) Limited	United Kingdom	Technology

USD 2.2tn

Global M&A activity in 2H20 – highest on *Mergermarket* record

-6.6%

Year-on-year decline in overall M&A activity by value

USD 1.2tn

Deals announced in the final quarter of 2020 – highest quarterly value since 2Q07

Türkiye'den Örnekler

Denizbank Belçikalı Dexia'ya satıldı



Alibaba, Trendyol için 728 milyon dolar ödedi

Ekonomi
Güncelleme 12:43, 03/08/2018



Çinli dev Alibaba'nın Türk e-ticaret sitesi Trendyolu 728 milyon dolar (3.7 milyar TL) ödeyerek şirketin çoğunluk hissesini aldı. Ortaya çıktı.

Oyak, Erdemir'e 2.9 milyar ödedi Özelleştirme kasası dolara boğuldu



28.02.2006 - 00:00

İr'in yüzde 46.12'sinin Oyak'a devrine sözleşmenin imzalanmasıyla 270 milyon dolar ÖİB'nin hesabına geçti. Böylece ÖİB, yılbaşından bu yana yaptığı devirlerle 7 milyar 120 milyon doları devirler.

Koton yüzde 50'sini Turkven'e sattı



Türkiye'nin büyüme rekortmeni hazır giyim markası Koton, yüzde 50'sini özel girişim sermayesi Turkven'in sahibi olduğu Hollanda merkezli Nemo Apparel BV'ye yaklaşık 500 milyon dolara sattı.

Bankacılık sektörüne yabancı ilgisi devam ediyor. Denizbank'ın yüzde 75'i, 2.4 milyar dolara Fransız-Belçika ortaklığı olan bankacılık grubu Dexia'ya satıldı. Banka, hissedarlara çağrıda bulunacak. Cevahir Alışveriş Merkezi 100 milyon dolara Kuveyt Hazinesi'ne satılıyor



Kurdu, büyüttü, Yunan bankası NBG'ye sattı

Finansbank'ın sahibi Hüsnü Özyeğin, bankanın yüzde 46 hissesini, 2 milyar 774 milyon dolara Yunan bankası NBG'ye sattı. Özyeğin'in bankada yüzde 9.68 hissesi kaldı

'Koç'luğunu gösterdi, TÜPRAŞ'a 4 milyar 140 milyon dolar verdi

Hürriyet Haber 13.09.2005 - 01:19

Tüpraş'ın yüzde 51'i için 9 grubun yarıştığı özelleştirme ihalesinde yarışa kazanan, 4 milyar 140 milyon dolarlık teklifiyle Koç-Shell konsorsiyumu oldu. Koç-Shell konsorsiyumunun verdiği bu fiyat Tüpraş'ın 4.5 milyar dolarlık piyasa değerinin yüzde 80 üzerinde oldu. Tüpraş'ın toplam değeri ihalede 8 milyar 11 milyon dolara ulaştı.

Fortis, Dışbank'ı satın alıyor



Fortis, Dışbank'ı satın alıyor

Hollanda-Belçikalı bankacılık grubu Fortis, Dışbank'ın yüzde 89.3'ünü satın almak üzere Doğan Grubu ile anlaştı. Fortis, hisseler için 880 milyon Euro ödeyecek.

Amsterdam/İstanbul

12 Nisan 2005 — Hollanda-Belçikalı bankacılık grubu Fortis, Doğan Grubu iştiraki Dışbank'ın yüzde 89,3'ünü satın almak üzere anlaştı. Fortis'ten yapılan açıklamada söz konusu hisselerin 880 milyon Euro bedelle satın alınacağı kaydedildi. Fortis, Dışbank'ın kalan halka açık yüzde 10 dolayındaki hissesi için de çağrıda bulunacağını bildirdi. Söz konusu çağrının 105 milyon Euro tutarında olacağı hesaplandı. Dışbank'ın toplam işlem değerinin fiyat ayarlamalarından önce yaklaşık 985 milyon Euro olması bekleniyor.

Yemeksepeti 589 milyon dolara Delivery Hero'ya satıldı

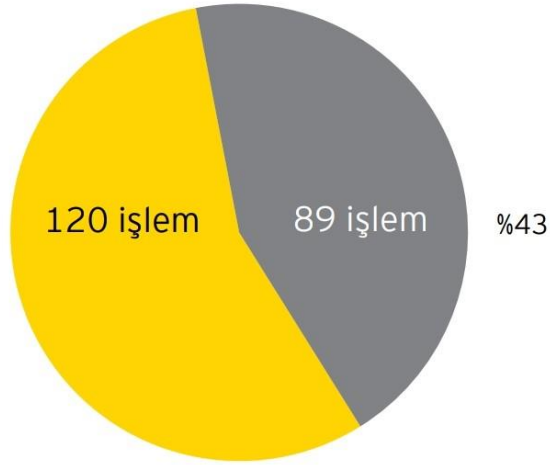


hurriyet.com.tr/EKONOMI

05.05.2015 - 16:01

EY 2020 Raporu

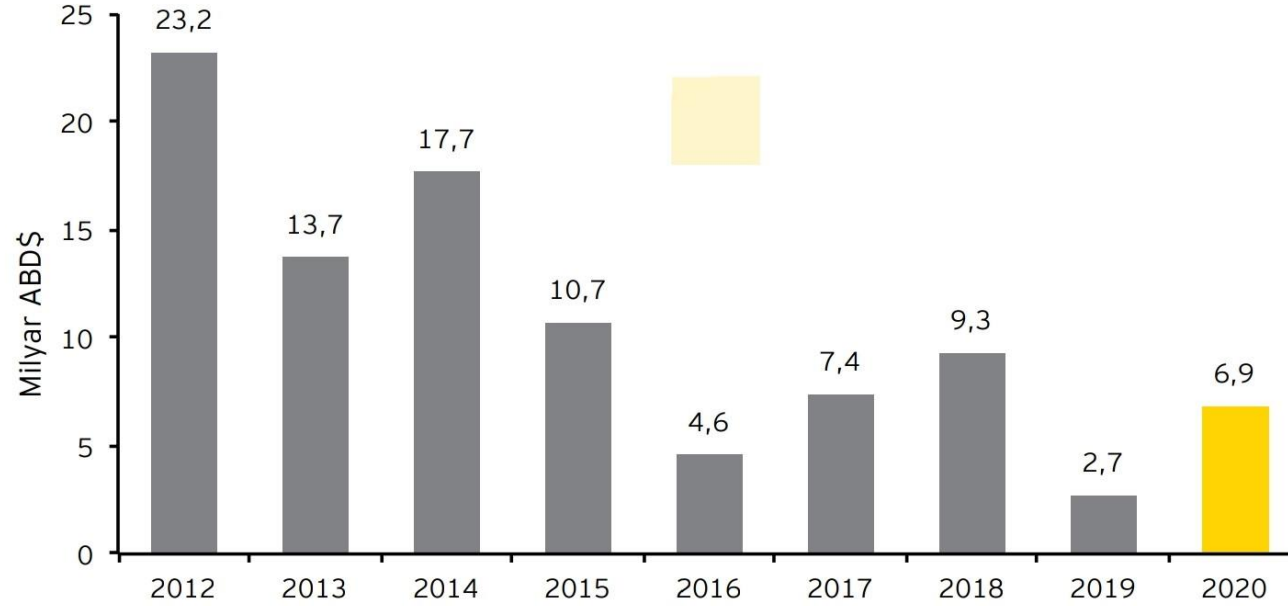
Şekil 1: Açıklanan işlem sayısı (2020)



■ Değeri Açıklanmamış İşlemler

■ Değeri Açıklanmış İşlemler

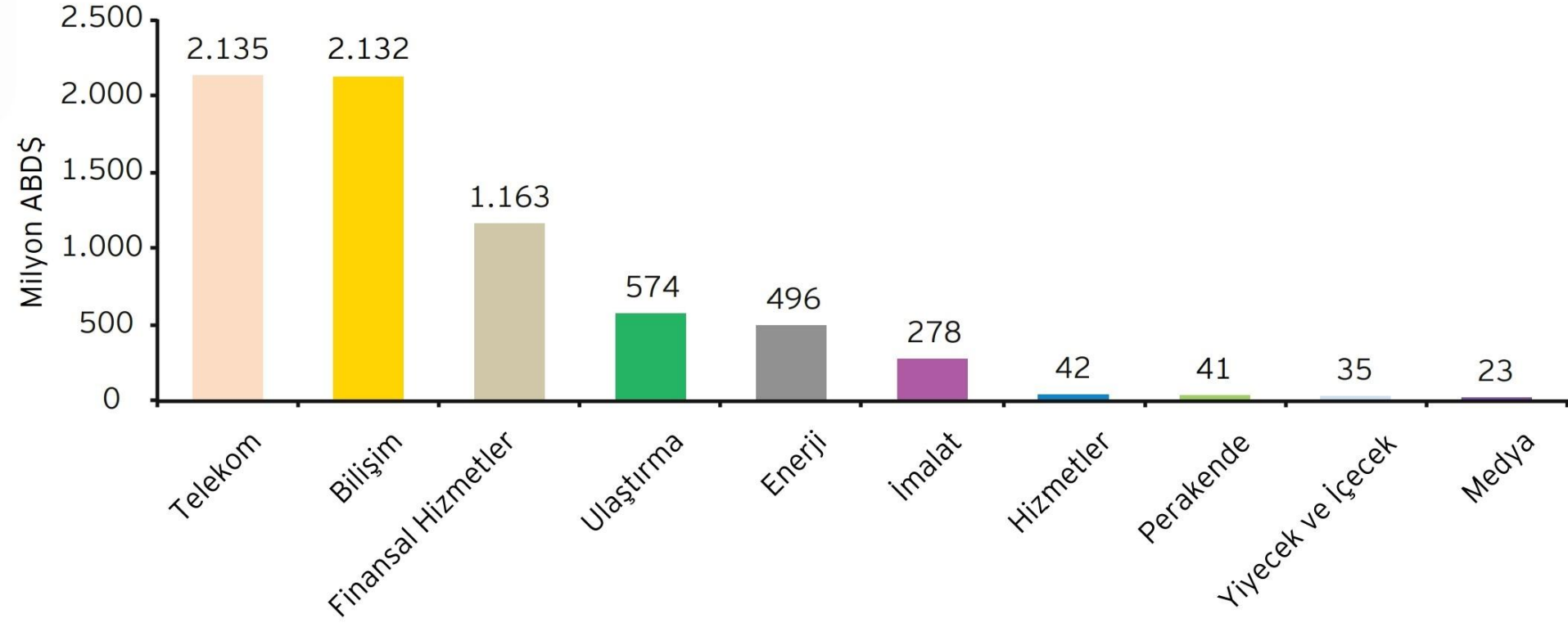
Şekil 2: Açıklanan işlem değeri*



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

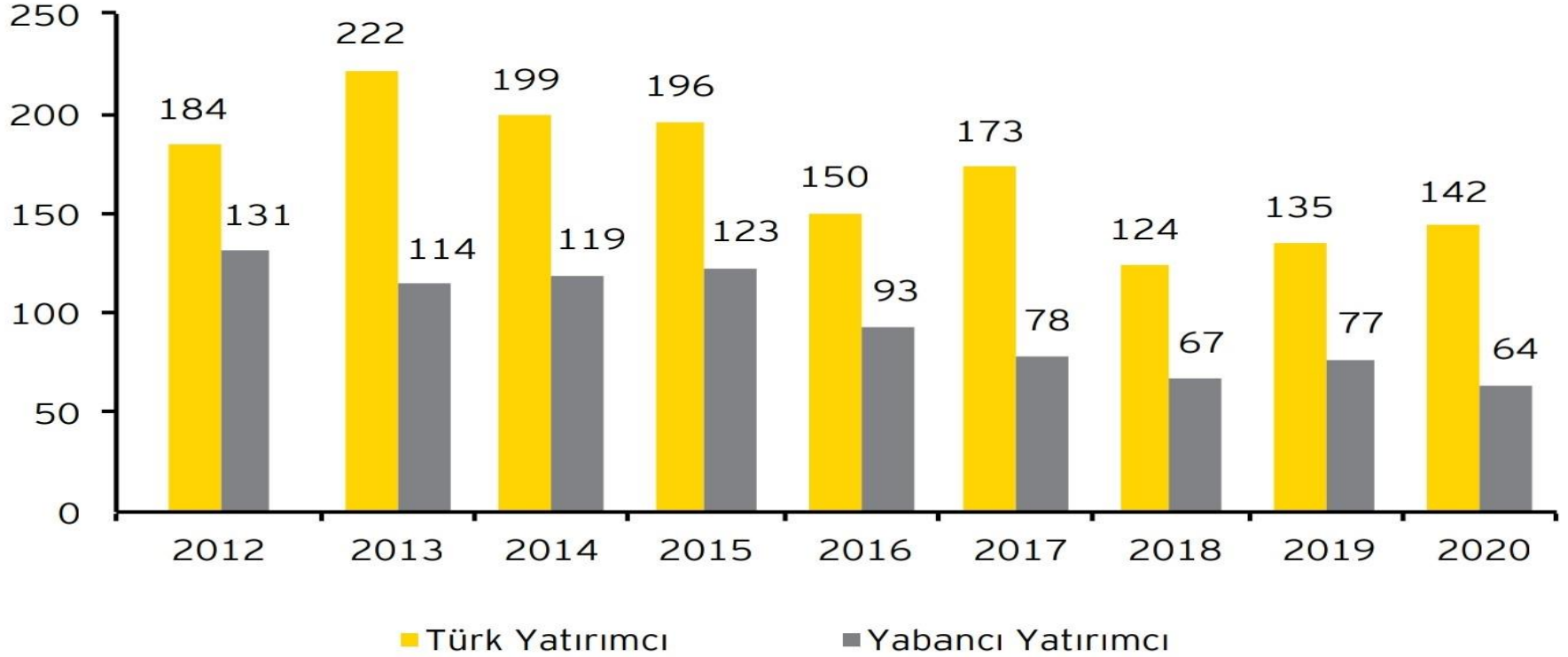
EY 2020 Raporu

Şekil 8: İşlem hacmine göre hedef şirketlerin sektörel dağılımı



EY 2020 Raporu

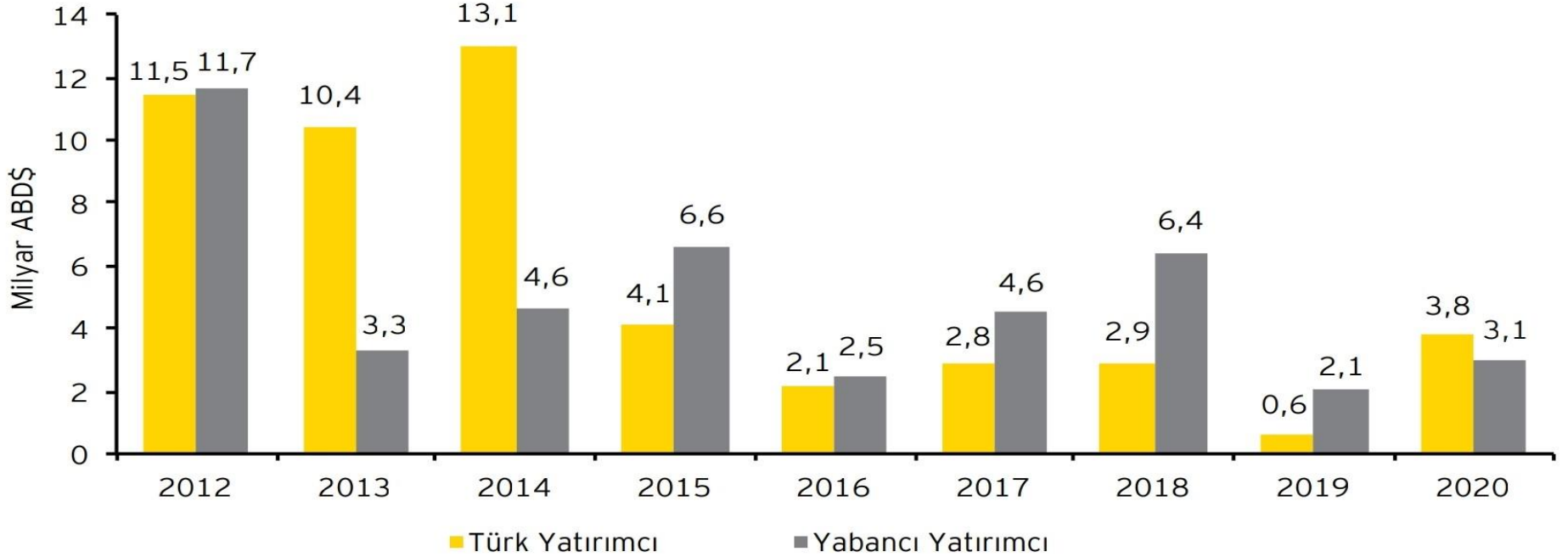
Şekil 4: İşlem sayısına göre Türk ve yabancı yatırımcılar*



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

EY 2020 Raporu

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.

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

G20 ülkelerinde işlemler

Ülke*	Nüfus ('000)	GSYİH - 2019 (\$ milyar)	İşlem Hacmi - 2020 (\$ milyar)	İşlem Hacmi / GSYİH (2019)	İşlem Hacmi / GSYİH (2020)
ABD	328.240	21.433	1.428,0	%8,9	%6,7
Çin	1.395.380	14.343	492,0	%2,6	%3,4
Japonya	126.167	5.080	166,0	%2,6	%3,3
Almanya	83.019	3.861	97,4	%3,0	%2,5
Hindistan	1.326.619	2.888	100,4	%3,3	%3,5
İngiltere	66.647	2.829	352,1	%6,8	%12,4
Fransa	64.822	2.715	49,5	%3,1	%1,8
İtalya	60.360	2.004	39,9	%1,4	%2,0
Brezilya	211.070	1.840	30,3	%2,5	%1,6
Kanada	37.589	1.736	86,0	%7,8	%5,0
Rusya	144.426	1.702	46,7	%1,0	%2,7
Güney Kore	51.709	1.647	70,6	%4,3	%4,3
Avustralya	25.358	1.386	66,5	%5,2	%4,8
Meksika	125.929	1.259	11,7	%1,1	%0,9
Endonezya	270.626	1.119	10,6	%1,2	%0,9
Suudi Arabistan	34.003	793	20,5	%9,1	%2,6
Türkiye	83.155	761	6,9	%0,4	%0,9
Arjantin	44.563	444	1,3	%0,5	%0,3
Güney Afrika	58.558	351	14,8	%3,7	%4,2



- G20 ülkelerinde 2020 yılı itibarıyla birleşme ve satın alma işlemleri hacmi 3,1 trilyon ABD doları olarak gerçekleşmiş ve toplam işlem hacminde %85,4'lük bir paya sahip olmuştur.
- Türkiye, içerisinde bulunduğu G20 ülkelerinin ortalaması olan %4,5'lik oranın gerisinde kalmış ve 2020 yılı itibarıyla potansiyelinin oldukça altında bir performans sergilemiştir. Bu nedenle önümüzdeki dönem için ciddi bir artış beklentimiz bulunmaktadır.

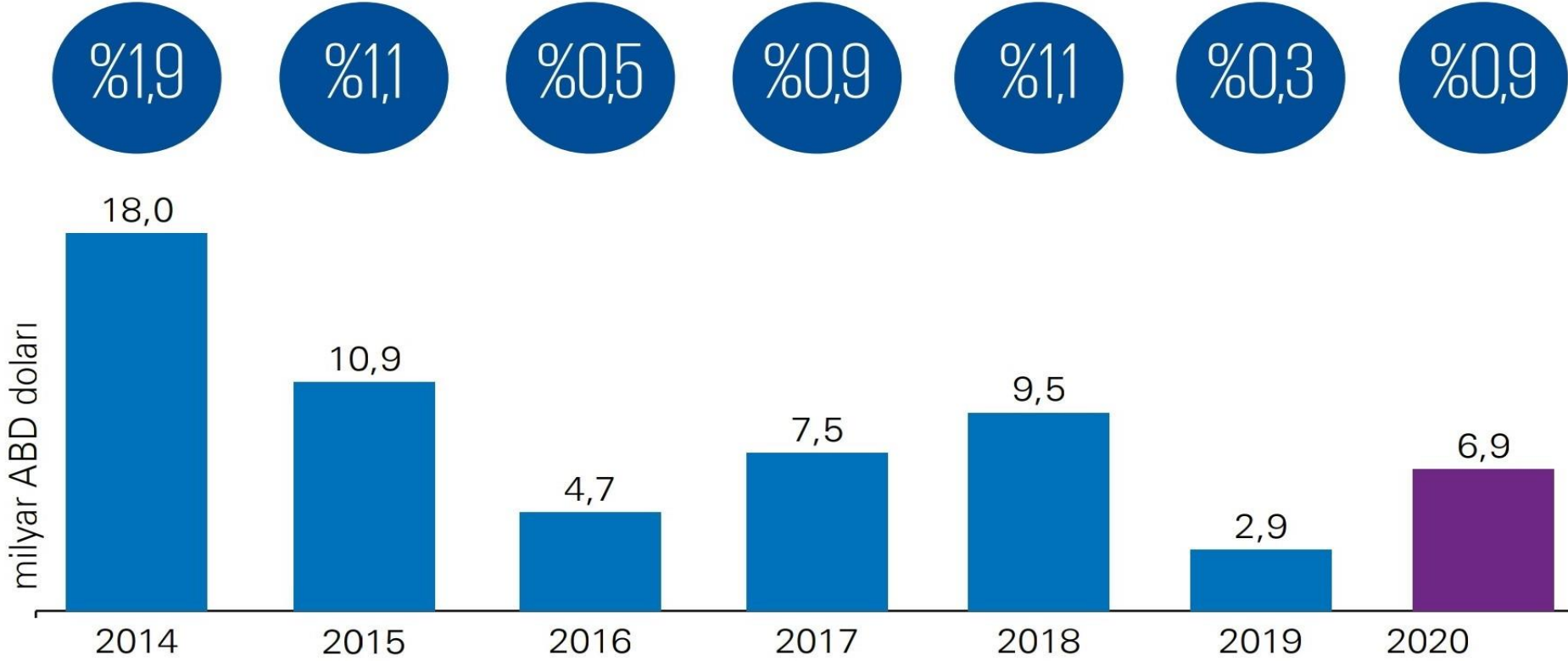
*G20 ülkeleri arasında sayılan Avrupa Birliği yukarıdaki listede ayrıca dahil edilmemiştir.

Kaynak: Bloomberg, Euromonitor

KPMG 2020 Raporu

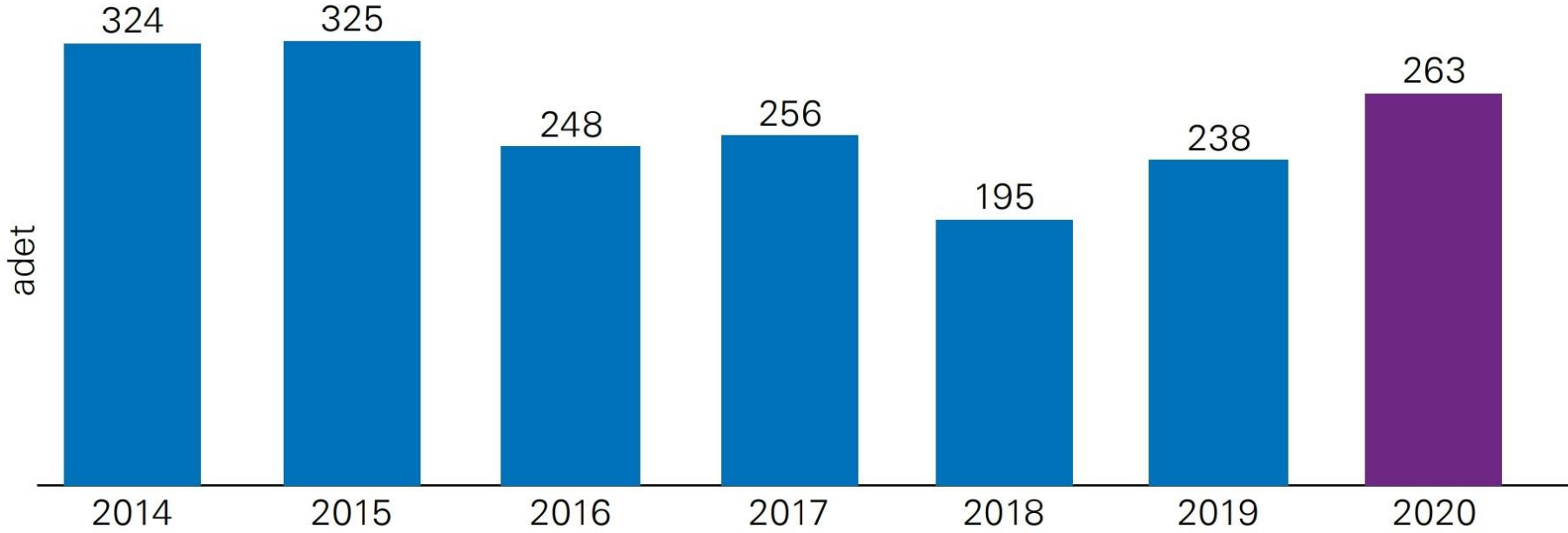
Türkiye’de birleşme ve satın almalar (açıklanan işlem hacmi)

İşlem hacmi/GSYİH %



KPMG 2020 Raporu

Türkiye'de birleşme ve satın almalar (işlem sayısı)



KPMG 2020 Raporu

En büyük 10 işlem

Sıra	Açıklanma tarihi	Hedef şirket	Hedef şirketin sektörü	Alıcı	Alıcının kökeni	İşlem değeri (\$ milyon)	Hisse oranı
1	Haziran 20	Turkcell	TMT	TVF	Türkiye	1.800,6	%26,2
2	Haziran 20	Peak Games	TMT	Zynga	ABD	1.800,0	%100,0
3	G/D	6 Kamu Sigorta Şirketi*	Finansal Hizmetler	TVF	Türkiye	953,5	G/D
4	Ocak 20	Total Oil, Milan Petrol	Enerji	OYAK	Türkiye	450,0	Açıklanmadı
5	Kasım 20	Çukurova Havalimanı İşletme Hakkı	Taşımacılık	Favori İşletmecilik - Yako Tekstil Ortak Girişimi	Türkiye	354,3	G/D
6	Haziran 20	Turkcell	TMT	IMTIS Holdings (LetterOne)	Lüksemburg	333,6	%11,6
7	Kasım 20	Borsa İstanbul	Finansal Hizmetler	Qatar Investment Authority	Katar	200,0	%10,0
8	Temmuz 20	Rollic Games	TMT	Zynga	ABD	168,0	%80,0
9	Ekim 20	Akdeniz Liman İşletmeleri	Taşımacılık	QTerminals W.L.L.	Katar	140,0	Açıklanmadı
10	Aralık 20	Vansan	Endüstriyel Üretim ve Otomotiv	Ebara	Japonya	108,0	%100,0

(*): TVF tarafından farklı zamanlarda satın alınan Halk Hayat Emeklilik A.Ş., Ziraat Emeklilik A.Ş., Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş., Halk Sigorta A.Ş., Ziraat Sigorta A.Ş. ve Güneş Sigorta A.Ş.'yi içeren 6 kamu sigorta şirketinin tek bir çatı altında birleştirilmesine ilişkin satın alma aktivitesidir

En büyük işlemin değeri

Türkiye Varlık Fonu'nun Turkcell hisselerinin %26,2'sini 1.8 milyar ABD doları bedel ile satın alması 2020 yılında gerçekleşen en büyük işlem olmuştur. TVF böylece Turkcell'in en büyük hissedarı konumuna gelmiştir.

Ayrıca, işlem kapsamında Finlandiya merkezli Telia %24,02'lik dolaylı hisselerinin tamamını satarak Turkcell'den çıkış yaparken Lüksemburg merkezli LetterOne özel sermaye fonu ise Turkcell'deki payını %24,8'e çıkararak en büyük azınlık hissedarı konumuna gelmiştir.

En büyük 10 işlemin toplam hacim içindeki payı

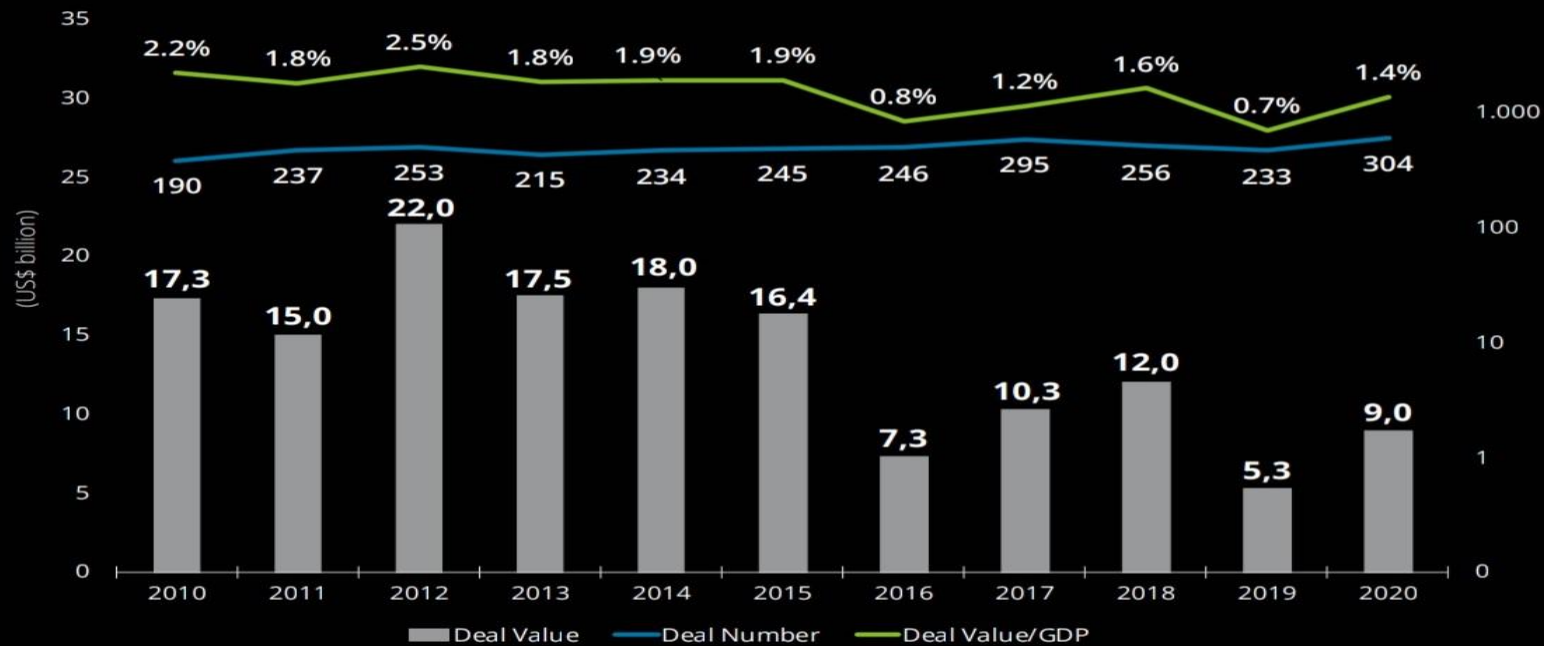
%91,7

Deloitte 2020 Raporu

Annual Turkish M&A Review 2020

In the climate of pandemic challenges, the M&A market demonstrated resilience in 2020

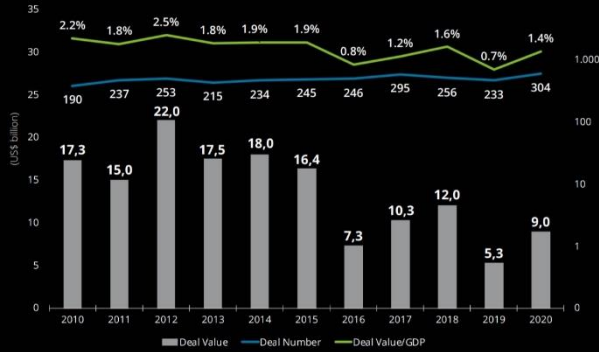
Deal Volume and Deal Number



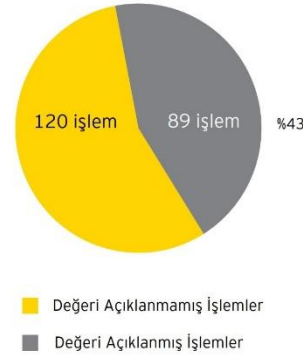
2020 Karşılaştırma

In the climate of pandemic challenges, the M&A market demonstrated resilience in 2020

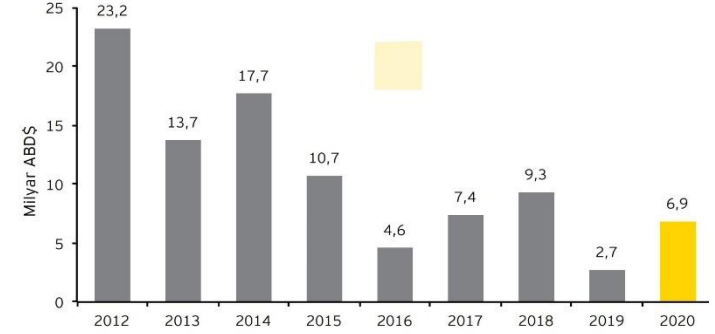
Deal Volume and Deal Number



İl 1: Açıklanan işlem sayısı (2020)

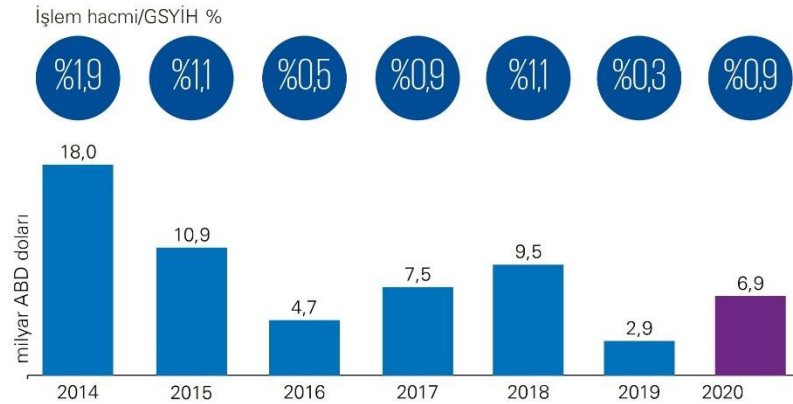


Şekil 2: Açıklanan işlem değeri*



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

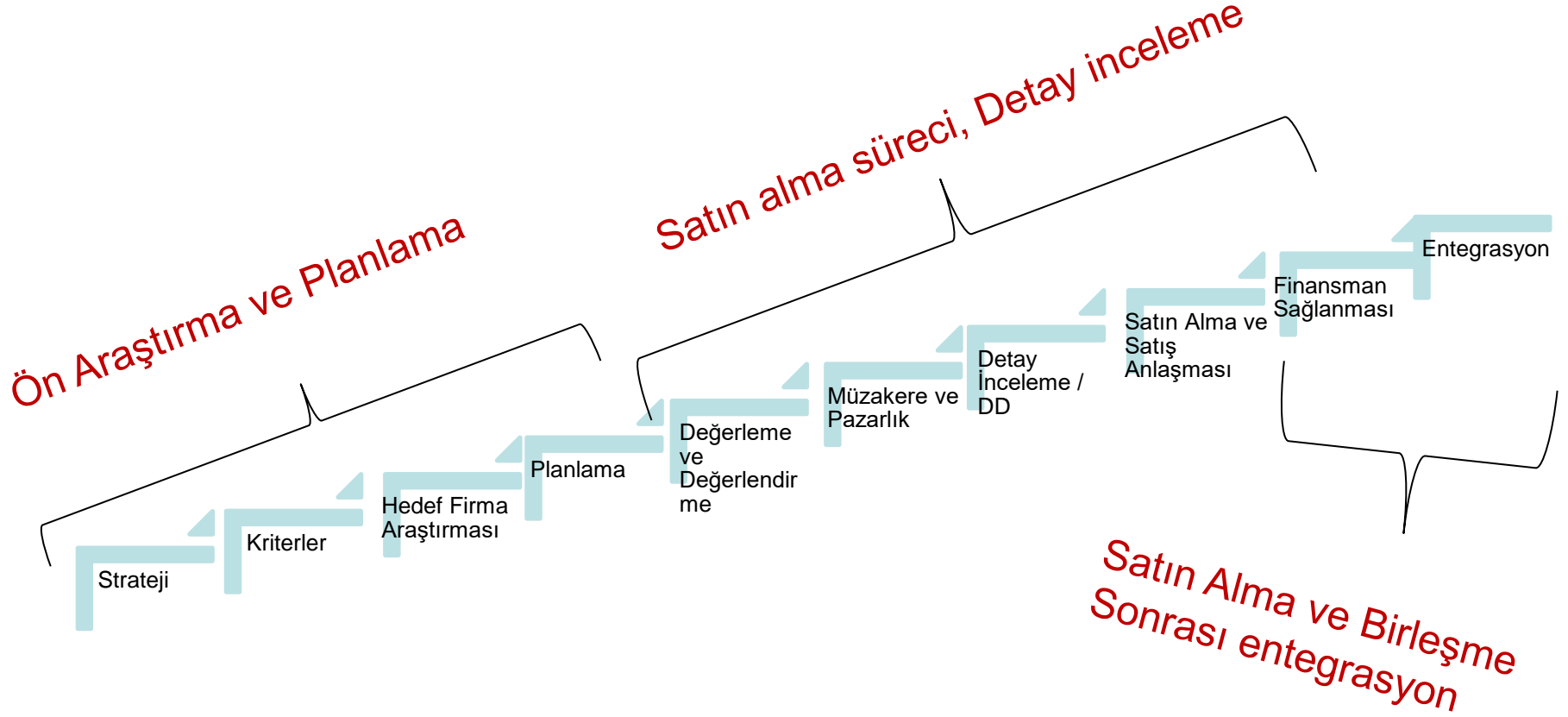
Türkiye'de birleşme ve satın almalar (açıklanan işlem hacmi)



S&B Adımları



S&B Adımları





"Are you thinking what I'm thinking?"

TEŞEKKÜRLER

fatih@dinamo.co

ahmet@dinamo.co

suheyli.baybali@innowayconsulting.net