

TURKVEN

Büyük Hayaller

Turkven bu yılın sonuna kadar iki yeni yatırım yapacak. Portföyündeki şirketlerin toplam cirosu 10 milyar lirayı aşan Turkven, 2018'de yeni fon toplamak için görüşmelere başlıyor. Hedef, 1 milyar dolarlık yeni fon oluşturmak.

ADIL UÇAR

Turkven'in kurucu ortağı ve CEO'su Seymour Tarı konu, yatırım yaptığı şirketler olduğu zaman son derece ketumlaşıyor. Ağzından otomatik olarak çıkan cümle senelerdir değişmedi: "Biz emanetçiyiz. Başkasının parasını, başkasının işlerine yatırıyoruz. Bu yatırımın da bekçiliğini yapıyoruz. Şirketlerimiz iyi durumda, detayları yatırım yaptığımız şirketler size verebilir..." Elh Tarı, Türkiye'nin en büyük özel sermaye şirketinin ortaklarından biri olarak elbette ketum olmak zorunda. Aslında hiçbir görüşmeyi kabul etmeyen, Türkiye'nin ikinci en büyük özel sermaye fonu Actera'ya göre daha fazla kamuoyunun gözü önünde olduğu bile söylenebilir. Nitekim geçen ay sonunda Turkven'in dokuz yıl süren Mavi Jeans yatırımı ile ilgili son derece önemli bir aşama kaydedildiğinde de Tarı bu ketumluğundan taviz vermedi. Mavi Jeans Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) halka arz için başvuruda bulundu. Halka arz başvurusunu sordüğümüzda Tarı, "Süreç devam ederken hukuki olarak bir yorumda bulunmam imkansız" diyerek ketumluğunu bozmadı.

Neyse ki Tarı ile bu arz haberi öncesinde de bir görüşme yapmış ve Mavi'nin halka arzı konusunda ne düşündüğünü sormuştuk, Tarı bu soruyu "Eğer yatırımcılara (Turkven yatırımcıları) nakit olarak parayı verebiliyorsak, bir sonraki aşamada şirket (Mavi) için neyin daha iyi olacağına karar vermek gerekiyor. Halka açık şirketlerin performansı yıllar içinde çok değişmeli. Bu açıdan baktığımda, evet Mavi'ye halka açık bir şirket olmak yakışır diyorum. Mavi'nin rakamları İsviçre

saati gibi bu kadar istikrarlı çok az şirket var" şeklinde yanıtlamıştı. Şunu da belirtelim, görüşmemizde Tarı, Mavi'nin halka arz edilip edilmeyeceğine dair bir açıklama yapmamış, bizim 'halka açılma ihtimali' sorumuzu değerlendirmişti.

Elbette Mavi'nin halka arz başvurusunda bulunması Turkven açısından işlemin tamamlandığı, paraların cebe konduğu anlamına gelmiyor. Başvurudan sonra kat edilmesi gereken uzun bir yol var. Ve bütün bu hazırlıklar yapılırken arzun iptal/ertelenme ihtimali de var. Şu anda somut olan tek gerçek, halka arz başvurusunun yapıldığı. Açıkçası bu arz gerçekleşirse son yılların en çok sükse yapacak halka açılma hikayelerinden biri olma ihtimali yüksek. Sebebi elbette şirketin iyi yönetilmesi ve büyüme trendinin artarak devam etmesi. Turkven 2008'de ilk yatırım yaptığında Mavi'nin cirosu 170 milyon lirayken bugünkü ciro 1,5 milyar liraya ulaşmış durumda.

Aradan geçen dokuz yılda Turkven'in elindeki hisseleri başka fonlara satacağı, şirketin halka açılacağı gibi söylentiler hep yalanlandı. Normal özel sermaye dönüsünde dokuz yıl bir yatırım için uzun bir süre. Ancak Turkven'in yatırımcıları 20-25 milyar dolar büyüklüğe sahip ve şirkete ayırdıkları fon miktarı yaklaşık yüzde bir. Tarı "Bu nedenle kimse 'hadi bu yatırımdan çık' baskısı kurmuyor. Üstelik gidip 'bu sene yüzde 30 büyüdük' dediğimizde bakıyorlar ve bu kadar hızlı büyüyen şirket olmadı için yatırımın devamına karar veriliyor" diyor. Doğal olarak Tarı, iyi bir yatırımdan erken çıkış yaparak potansiyel yüksek karı da kaçırmak istemiyor.



Türkiye'nin kurucu ortağı ve CEO'su Seymur Tarı yaptıkları işin "başkasının parasını emanet olarak başkalarının şirketlerine yatırmak ve bu yatırımın bекçilliğini yapmak" olduğunu söylüyor.

3 milyar ₺

Turkven'in 2012'de yüzde
50'sine ortak olduğu
Koton'un cirosu...



EN GÜÇLÜ ÖZEL SERMAYE FONLARI

Burada geniş bir parantez açmamız gerekiyor. Son iki yıldır Türkiye'de yaşananlar ve özellikle dolar kurundaki yükseliş, özel sermaye fonlarını olumsuz etkiliyor. Malum yatırımcılar yabancı olduğunda bütün mali tablolar dolar kuru üzerinden hesaplanıyor. Şirketler TL bazında büyümeye devam etse de dolar bazında küçülmeler görülüyor. Üstelik kurdaki yükseliş hem yatırım hem de satış aşamasında özel sermaye fonlarının elini bağlıyor. İşte Tari'ya göre piyasalar 'en kötüsünü' görmüş durumda. Bu yıldan itibaren kurda bir düzelleme, dalgalanmanın azalması bekleniyor. Bunun arkasından da ertelenmiş işlerin tezgah üzerine konulduğunu göreceğiz. İki yıldır süren bu suskunluğu özel sermaye şirketlerinin portföylerindeki şirketleri daha iyi fiyata satmak istemelerine bağlıyor Tari ve "Enflasyon ile devalüasyon biraz normale dönsün piyasada her türlü iş olacak" diyor.

Turkven aradan geçen 17 yılda yatırım stratejisini hiç değiştirmede ve her özel sermaye şirketinin peşinde koştuğu 'hızlı büyüme'yi yakalamaya çalıştı. Son iki yıldır yaşanan suskunluk Tari'ya da rahatsız ediyor, "İki yıldır değer yarattığımızı dersiniz tabii ki yaratamadık çünkü kur bu kadar geri gidince elimiz kolumuz bağlandı" diyor.

Piyasadaki hareketlenmenin ilk işareti de yine Turkven'den geldi. Mart ayında tamamlanan anlaşmayla Turkven iki yıllık suskunluğunu bozdu ve Mikro Yazılım şirketinin çoğunluk hisselerini satın aldı. Mikro Yazılım yatırımı Turkven için kaçan bir fırsatın yeniden önle-

rine gelmesi olarak adlandırılabilir. Ticari yazılım geliştiren Mikro Yazılım'dan daha büyük bir şirket olan Logo Yazılım Tari'ya göre Turkven'in kaçırdığı fırsatlardan bir tanesi, "Logo halka açıldı ve azınlık hissesini almak gerekiyordu. Biz bilemedik, kıymetini anlayamadık" diyor. Meditera Capital bu fırsatı değerlendiren şirket oldu. 2013'te Logo Yazılım'ın yüzde 37 hissesini 48,2 milyon liraya satın aldı ve Kasım 2016'te hisselerin yüzde 32'sini 413 milyon liraya kurumsal nitelikli yatırımcıya sattı. Tari "Mediterra çok iyi iş yaptı" diyor. Mikro Yazılım KOBİ segmentine hizmet veriyor ve devletin e-fatura gibi uygulamalarının bu alanı çok hızlı büyüteceği ortada. Şirketin sahibi Mete Önal ile 2003'te tanışan Tari o gün bu gündür Önal'ı şirkete ortak olmak için ikna etmeye çalıştıklarını da sözlerine ekliyor.

Turkven önümüzdeki bir yıl içinde 1 milyar dolarlık yatırım yapmayı planlıyor. Bir anlamda bu yatırımı yapmak zorunda da zira fonlarının yatırım süresi de doluyor. 2000 yılında kurulan Turkven'in ilk fon toplama tarihi 2002, miktarı ise 44 milyon dolar -bu fon kurulana kadar geçen iki yılda Tari'nın tabiriyle 'sürünmüşler'.

Şirket yaklaşık beş yıl sonra 2007'de 400 milyon dolarlık ikinci fon, yine beş yıl sonunda, 2012'de üçüncü fon toplandı; yaklaşık 800 milyon dolar. Yapılan yatırımlar da toplanan fon büyüklüğüyle doğru orantılı olarak büyüdü. Yapılan son üç yatırım, Koton, Flo ve Medical Park'taki toplam yatırım büyüklüğü 1 milyar dolar. Burada dikkat edilmesi gereken bir konu var,

RAKAMLARLA

900 \$
MİLYON

ÜÇÜNCÜ FONUN TOPLAM TUTARI

ÜÇ FON İLE
YAPILAN İŞLEM
MIKTARI

28

1
milyar
\$

Son üç büyük
işlemin toplam
yatırım tutarı.

9

Çıkış yapılan
yatırım sayısı.

TURKVEN, MAVİ JEANS İLE 2008'DE ORTAKLIK KURDUĞUNDA ŞİRKETİN CIROSU 170 MİLYON LIRAYDI. BUGÜN CİRO 1,5 MİLYAR LIRAYA ÇIKMIŞ DURUMDA.



EN GÜÇLÜ ÖZEL SERMAYE FONLARI

Turkven bu üç yatırıma tek başına 1 milyar dolar yatırmadı. Örnek olarak Medical Park'ta olduğu gibi kendi yatırımına ek olarak Singapur Devlet Fonu'nu da yatırım yapmaya ikna etti. 1 milyar dolar bütün yatırımcıların toplam yatırımına karşılık geliyor.

Turkven'in elinde hala yatırım yapılacak yaklaşık 1 milyar dolarlık fonu bulunuyor. Peki bu parayı yatıracak şirket var mı? Sektörde en çok konuşulan konulardan biri fonun miktarı büyüdüğü yatırım yapılacak şirket sayısının azaldığı. Tarı bu görüşe katılmıyor ve "Her dönem masamızda incelemeye aldığımız en az 20 şirket bulunuyor" diyor. Özellikle iki yıllık suskunluk dönemini de hesaba kattığımızda şu anda durumun farklı olduğunu söyleyemeyiz. Tarı "İki şirketle imza aşamasındayız ve yıl bitmeden bu anlaşmaları tamamlamak istiyoruz" diyor. Elbette sektör bilgisi vermiyor. Turkven'in incelediği şirketler 50-500 milyon dolar ciro aralığına sahip.

Bir özel sermaye şirketinin başarısını portföyündeki yatırımlar kadar ve belki de daha önemlisi yaptığı 'çıkış'lar oluşturuyor. Turkven'in çıkış karnesi de oldukça iyi. Şirket bugüne kadar 21 yatırım, 11 çıkış gerçekleştirdi. Rakamlar açıklanmadığı için çıkışlardaki karlılık performansını tam olarak ölçemiyoruz ancak her beş yıllık dönemde büyüklüğü iki katına çıkan fon toplamak için çıkışların başarılı olması gerekiyor. Geçen yıl ise Turkven iki çıkış gerçekleştirdi: Digturk ve Doğa Okulları. Seymur Tarı, "Digturk çıkışından para kazandınız mı?" sorusuna, "Hazine bonosuna yatırım yapsaydık aynı olurdu" yorumunu getiriyor. Digturk'ün eski genel müdürü Ertan Özerdem'in iyi işler yaptığına dikkat çeken Tarı, "Diğer ortağın (Providence) sıkıntıları şirketi zorladı" diyor. Halihazırda devam eden 11 yatırımdan -en eskileri- 2008'de yapılan Mavi Jeans ve Migros yatırımları çıkış bekliyor. Ancak Migros'taki paylarının çok küçük olduğunu da ekleyelim.

1 milyar \$

Turkven beş yılda bir yeni fon topluyor. Şirket 2018'de 1 milyar dolar toplamak için çalışacak.



Turkven bir yıl içinde 1 milyar dolarlık yatırım yapmak, 2017 sonuna kadarsa iki işlem gerçekleştirmek istiyor.

Turkven'in beş yılda bir fon topladığını ve ellerindeki fonun hala tükenmediği göz önünde bulundurulduğunda, dördüncü fon toplama görüşmeleri ancak 2018'de başlayacak. 900 milyon dolarlık son fonlarını ikiye katlamaları bu piyasa koşullarında zor görülüyor. Gelişen ülkeler son iki yıldır sermaye piyasaları tarafından 'ciiz zam' muamelesi görüyor. Ne var ki bu dönem bitmek üzere. Eğer gelişen ülkeler sermaye için yeniden cazibe merkezi olmaya başlarsa Turkven'in dördüncü fonu iki milyar dolara yakın olabilir. Tarı rakam konusunda biraz daha temkinli "1,5 milyar dolar toplama hedefimiz tabii ki var. Ancak piyasa koşulları ne gösterir bilemiyorum. Ölçek büyüdükçe fonları iki katına çıkartmak zorlaşıyor. Ben dördüncü fon için en az 1 milyar dolar topladığımızı düşünüyorum" diyor.

Üç kişiyle yola çıkan Turkven ekibi bugün 21 kişiye ulaşmış durumda. Ekibe yeni katılacaklar konusunda çok titiz olduklarını anlatıyor Tarı ve "Halihazırdaki ekipten daha zeki olmayan kimseyi şirkete almıyoruz" diyor. Ekiptekiler de belirli sürelerden sonra Turkven'e ortak olarak çalışmalarına devam ediyor. Yaptıkları işin doğası nedeniyle 'yorgunluk' hiç kabul edilmiyor ve ekipten yorulanlar 'mezun' oluyor.

Şu anda Turkven'in önünde üçüncü fonlarından kalan ve yatırıma dönüştürülmesi gereken para (iki şirketle imza aşamalarında), halihazırdaki yatırımların büyütülmesi, dördüncü fon toplama dönemi için hazırlıklar ve Mavi'nin halka arzı konusu bulunuyor. Eğer Mavi Jeans'in halka arzı gerçekleşirse Turkven şirketteki 9 yıllık büyümeyi realize edebilecek. Turkven'in seçenekleri arasında arzda bütün paylarını satmak, kısmi satış yapmak, şirketin hisse senetlerini yatırım süresi olan 12 yıl tamamlanana kadar elinde tutmak var... Kim bilir Mavi'nin sahibi Sait Akarlılar belki arzdan önce Turkven'in elindeki hisseleri bile almak isteyebilir. Taraflar net bir açıklama yapmadığı için bunu zaman gösterecek.

MİKRO YAZILIM
TURKVEN'İN SON YATIRIMI OLDU. MART AYINDA TAMAMLANAN İŞLEMDE TURKVEN ŞİRKETİNİN COĞUNLUK HİSSELERİNİ SATIN ALDI.

