

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU KARARI

Karar No : 18
Karar Tarihi : 16/05/2017
Yönetim Kurulu Üyeleri : Ömer Zühtü TOPBAŞ
Pınar ÇAKILKAYA
Hüsnü Serdar Akiner

Gündem : Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde Şirket çalışanlarının Şirket hisselerini edinmesi amacıyla şarta bağlı sermaye artırımının hangi çalışanlara, hangi adet ve fiyattan kullanılacağı ve fiyat tespitinde kullanılacak değerlendirme raporu hk.

KARAR

Şirket Yönetim Kurulu toplandı. Toplantı ve karar yeter sayısı mevcut olmakla gündem üzerinde görüşmelere geçildi.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "Şarta Bağlı Sermaye Artırımı" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Hisse Senetlerinin Türü" başlıklı 6. maddesinin yönetim kuruluna verdiği yetkiye dayanarak,

1. Şirketimiz 16.01.2017 tarih, 2 nolu Yönetim Kurulu kararının 2 nolu maddesinde belirtilen şartlı sermaye artırımında elde edilecek 123.009 TL (Yüzyirmüçbindokuz Türk Lirası) tutarındaki, B grubu, imtiyazsız ve borsada işlem gören nitelikteki payların aşağıda yer alan tablodaki çalışanlarca, belirtilen miktar ve fiyatlardan kullanılmasına,
2. 2015 ve 2016 yıllarına ait fiyat detaylarının ekte yer alan fiyat tespitinde kullanılan değerlendirme raporunun esas alınmasına,
3. Pay alım hakkının kullanım süresinin, SPK'nın ihraç belgesini onayını müteakip 10 (on) iş günü olarak belirlenmesine,
4. Pay alım hakkı kullanım süresinin dolmasını müteakip 6 (altı) iş günü içerisinde, üzerinde pay alım hakkı kullanılmayan payların iptal edilmesine ve işlem neticesinde çıkarılmış sermayeyi gösteren esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin yeni şekline SPK tarafından uygun görüş verilmesi amacıyla SPK'ya başvuruda bulunulmasına,

karar verilmiştir.

Nitelik	PERSONEL ADI SOYADI	HANGİ YILDA VERİLEN OPSİYONU KULLANACAK	ADET	FİYAT	PARASAL DEĞER
Yönetici	PINAR ÇAKILKAYA	2015	16.148,00	2,11	34.072,28
Destek Personeli	DİDEM KÜLAHÇI	2016	500,00	2,42	1.210,00
Satış temsilcisi	FERHAT SÖNMEZ	2015	7.266,38	2,11	15.332,05
Satış temsilcisi	FERHAT SÖNMEZ	2016	5.000,00	2,42	12.100,00
Nitelik	PERSONEL ADI SOYADI	HANGİ YILDA VERİLEN OPSİYONU KULLANACAK	ADET	FİYAT	PARASAL DEĞER
Satış temsilcisi	ÖZGE GÜNDOĞAN	2015	6.459,00	2,11	13.628,49
Satış temsilcisi	NAZLI ÇELENLİGİL	2016	1.500,00	2,42	3.630,00
Satış temsilcisi	SADIK MAZANOĞLU	2015	3.230,00	2,11	6.815,30

Satış temsilcisi	SADIK MAZANOĞLU	2016	2.500,00	2,42	6.050,00
Satış temsilcisi	ARZU SANDALCI	2015	2.422,13	2,11	5.110,68
Satış temsilcisi	ARZU SANDALCI	2016	5.000,00	2,42	12.100,00
Satış temsilcisi	ADNAN KURNAZ	2015	8.073,75	2,11	17.035,61
Satış temsilcisi	ADNAN KURNAZ	2016	4.000,00	2,42	9.680,00
Satış temsilcisi	CEM KALIN	2015	1.500,00	2,11	3.165,00
Satış temsilcisi	CEM KALIN	2016	1.500,00	2,42	3.630,00
Satış temsilcisi	HÜSNÜ SERDAR AKINER	2015	12.110,63	2,11	25.553,42
Satış temsilcisi	HÜSNÜ SERDAR AKINER	2016	7.500,00	2,42	18.150,00
Satış temsilcisi	OSMAN UTKU BOZDOĞAN	2015	8.073,75	2,11	17.035,61
Satış temsilcisi	OSMAN UTKU BOZDOĞAN	2016	3.500,00	2,42	8.470,00
Satış temsilcisi	ASUMAN BOZDOĞAN	2015	5.651,63	2,11	11.924,93
Satış temsilcisi	ASUMAN BOZDOĞAN	2016	2.500,00	2,42	6.050,00
Satış temsilcisi	İLHAMİ KORKMAZ	2016	2.500,00	2,42	6.050,00
Satış temsilcisi	GÖKHAN KARAKUŞ	2015	4.000,00	2,11	8.440,00
Satış temsilcisi	GÖKHAN KARAKUŞ	2016	4.000,00	2,42	9.680,00
Satış temsilcisi	SİTARE İNCE	2015	8.073,75	2,11	17.035,61
Toplam			123.009,00		271.948,99

Nitelik	Adet
Destek Personeli	1
Satış temsilcisi	13
Yönetici	1
Toplam	15

Yönetim Kurulu Üyesi
Pınar Çakırkaya
T.C. Kimlik No: 10903949498

Yönetim Kurulu Başkanı
Ömer Zühri Topbaş
T.C. Kimlik No: 35314894816

Yönetim Kurulu Üyesi
Hüsnü Serdar Akiner
T.C. Kimlik No: 1869100016

DEĞERLEME RAPORU

Çalışanlara verilen Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hissesi üzerine verilen opsiyonlarda geçerli olan işlem fiyatları ve şirket değerleri ile ilgili çalışma ilişiktir. Şirketin BİST’te işlem gören “Osman” kodlu hissenin likiditesi düşük olması nedeni ile piyasa fiyatı çalışma kapsamında dikkate alınmamıştır.

2015 Yılında Verilen Hisse Opsiyon Kullanım Fiyatı

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 20 Şubat 2015 tarihi 3 no’lu Yönetim Kurulu kararı ile aynı tarihte yapılan KAP açıklaması ile çalışanlarına verilen hisse alım opsiyonu amacı ile yapılan değerlendirme çalışması ilişikte sunulmuştur.

Defter Değeri Metodu

31 Aralık 2014 tarihi itibari ile defter değeri:	16,118,038
Lisans Değeri (1.000.000 ABD Doları) :	2,457,500
BİST Hisse Değeri :	1,300,000
Ticari Değer :	<u>5,365,851</u>
Toplam Şirket Değeri :	25,241,389

Opsiyonun vadesinin 1 yıl sonra olması nedeni ile yıllık enflasyon ve risk primi olarak %16 kullanılarak şirket değeri olan 25,241,389 TL*(1.16) =29,280,000 TL olarak hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları Metodu

Aşağıdaki Tablo 2014 sonu mali tabloları ve 20 Şubat 2015 tarihi itibari ile piyasa değerleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Bin TL	Defter Değeri	Net Kar	Piyasa Değeri	F/K
Gedik Yatırım MD.	93,641	10,880	130,291	11.9
Global M D.	50,631	-658	19,200	Mevcut Değil
İnfo MD.	24,876	1,311	14,589	11.13
İş Yatırım MD.	957,976	62,895	438,240	6.97
Bant				6.97-11.9
Osmanlı MD:	16,118	3,125	25,241*	8.08

*opsiyon kullanım fiyatı ile hesaplanmış şirket piyasa değeri

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler ‘in hisse opsiyonundaki kullanım fiyatı, piyasada işlem gören aracı kurumların F/K çarpanlarının alt üst bantları arasındadır.

Kullanım Fiyatı: 29,280,000/12,200,000=2,40. Bir sonraki iki yıl için kullanılacak hisse opsiyon kullanım fiyatları, ilk fiyatı yıllık olarak enflasyon ve risk primi olarak %16 ile yukarı revize edilerek hesaplanmıştır.

Osmanlı Yatırım’ın 2015 yılında hisse opsiyonu verilmesi sonrasında yapılan bedelli sermaye artışı nedeni ile 2017 yılında kullanılacak hisse alım opsiyonu kullanım fiyatı olan 2.8 TL’nin düzeltimi, (12,200,000*2,8+7,500,000)/19,700,000=2,11 olarak yapılmıştır.

İşlem fiyatının çalışanlara daha cazip hale getirilmesi amacı ile ve benzer şirketlerin değerlendirme çarpanları arasında olması nedenleri ile sermaye artışı nedeni ile oluşan emisyon primi hesaplamaya dahil edilmemiştir.

2016 Yılında Verilen Hisse Senedi Opsiyon Kullanım Fiyatı

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin Yönetim Kurulu Başkanımız Ömer Zühtü Topbaş'ın 25 Mayıs 2016 tarihinde açıklama ile çalışanlara verilen hisse alım opsiyonu amacı ile yapılan değerlendirme çalışması ilişikte sunulmuştur.

Defter Değeri Metodu

30 Mart 2016 tarihi itibari ile defter değeri: 27,493,766

Lisans Değeri (1.000.000 ABD Doları) 2,930,000

BİST Hisse Değeri : 1,300,000

Ticari Değer : 9,374,510

Toplam Değer : 41,098,276

Opsiyonun vadesinin 1 yıl sonra olması nedeni ile yıllık enflasyon ve risk primi olarak %16 kullanılarak şirket değeri olan 41,098,276 TL*(1.16)=47,674,000 TL olarak hesaplanmıştır.

Kullanım Fiyatı: 41,098,276 /19,700,000=2,42 olarak tespit edilmiştir.

Piyasa Çarpanları Metodu

Aşağıdaki Tablo 2015 yıl sonu mali tabloları ve 25 Mayıs 2016 tarihi itibari ile piyasa değerleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Bin TL	Defter Değeri	Net Kar	Piyasa Değeri	F/K
GedikYatırım MD.	115,537	18,161	148,262	8.16
Global M D:	44,987	-4,312	15,327	Mevcut Değil
İnfo MD.	27,784	2,920	19,200	6.57
İş Yatırım MD.	908,207	40,475	344,350	8.50
Bant				6.57-8.50
Osmanlı MD:	26,558	2,958	41,089*	13.15

*opsiyon kullanım fiyatı ile hesaplanmış şirket piyasa değeri

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler 'in hisse opsiyonundaki kullanım fiyatı, piyasada işlem gören aracı kurumların F/K çarpanlarının üst bandına yakındır.