

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

2019 Yılında Verilen Hisse Senedi Opsiyon Kullanım Fiyatı

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin Yönetim Kurulu'nun 03 Aralık 2019 tarihinde açıklama ile çalışanlara verilen hisse alım opsiyonu amacı ile yapılan değerlendirme çalışması ilişkte sunulmuştur.

Defter Değeri Metodu

30 Eylül 2019 tarihi itibari ile defter değeri: 39.429.972

Lisans Değeri (200.000 ABD Doları) : 1.128.740

Ticari Değer : 35.000.000

Toplam Değer : 75,558,712

2021 yılı Opsiyonun vadesinin 1 yıl sonra olması nedeni ile yıllık enflasyon olarak %8 kullanılarak şirket değeri olan 75.558.712 TL*(1.08) = 81.603.409 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Fiyatı: 81.603.409 /19,820.509 = 4,11 olarak tespit edilmiştir.

2022 yılı Opsiyonun vadesinin 2 yıl sonra olması nedeni ile yıllık enflasyon %8 kullanılarak şirket değeri olan 81.603.409 TL*(1.08) = 88,131,681 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Fiyatı: 88,131.681 /19,820.509 = 4,44 olarak tespit edilmiştir.

Piyasa Çarpanları Metodu

Aşağıdaki Tablo 30.09.2019 ara dönem mali tabloları ve 30.09.2019 tarihi itibari ile piyasa değerleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Bin TL	Defter Değeri	Net Kar	Piyasa Değeri	F/K	PD/DD
Gedik Yatırım	144.180.274	48.497.404	391,547,520	8,07	2.72
Global MD	47.775.901	2.618.263	63,600,000	24,29	1.33
İnfo MD	34.383.067	2.171.276	84.580,349	38,95	2.46
İş Yatırım MD	1.006.708.648	361.908.121	1.519,400,000	4,20	1.50
Bant				4,20-38,95	1.33-2.71
Osmanlı MD	34.429.972	6.442.755	73,335,883*	11.38	2.13

*opsiyon kullanım fiyatı (%8 enflasyon ile revize edilmemiş hisse fiyatı olan 3.7 kullanılmıştır) ile hesaplanmış şirket piyasa değeri

Hesaplamalarda kar olarak 30 Eylül 2019 itibari ile 12 aylık karlar ve piyasa değeri hesaplamalarında ise 2 Aralık 2019 günü hisse kapanış fiyatları kullanılmıştır.

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler 'in hisse opsiyonundaki kullanım fiyatı, piyasada işlem gören aracı kurumların F/K ve PD/DD çarpanlarının arasında kalmıştır. İki yıllık bir opsiyon kullanım bedeli olması nedeni ile yıllık tahmini enflasyon olan %8 ile revize edilmiştir.

DEĞERLEME RAPORU - 2020

Çalışanlara 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 "Osmen" kodlu hissenin likiditesi düşük olması nedeni ile piyasa fiyatı çalışma kapsamında dikkate alınmamıştır.

2020 Yılında Verilen Hisse Senedi Opsiyon Kullanım Fiyatı

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin Yönetim Kurulu'nun 16 Aralık 2020 tarihinde açıklama ile çalışanlara verilen hisse alım opsiyonu amacı ile yapılan değerlendirme çalışması ilişikte sunulmuştur.

Defter Değeri Metodu

30 Eylül 2020 tarihi itibari ile defter değeri: 80.626.711

Lisans Değeri (200.000 ABD Doları) : 1.550.440

Ticari Değer : 373.062.745

Toplam Değer : 455.239.896

2022 yılı Opsiyonun vadesinin 1 yıl sonra olması nedeni ile yıllık enflasyon olarak %10 kullanılarak şirket değeri olan 455.239.896 TL*(1.10) = 500.763.886 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Fiyatı: 500.763.886 /19,919,009 = 25,14 olarak tespit edilmiştir.

2023 yılı Opsiyonun vadesinin 2 yıl sonra olması nedeni ile yıllık enflasyon %10 kullanılarak şirket değeri olan 500.763.886 TL*(1.10) = 550.840.274 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Fiyatı: 550.840.274 /19,919,009 = 27,65 olarak tespit edilmiştir.

Piyasa Çarpanları Metodu

Aşağıdaki Tablo 30.09.2020 ara dönem mali tabloları ve 11.12.2020 tarihi itibari ile piyasa değerleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Bin TL	Defter Değeri	Net Kar	Piyasa Değeri	F/K	PD/DD
Gedik Yatırım	275.769.287	131.359.147	1.327.200.000	10,10	4,81
Global MD	60.098.246	12.895.702	218.400.000	12,94	3,63
İnfo MD	85.369.208	32.483.253	577.000.000	17,76	6,76
İş Yatırım MD	1.829.705.364	695.022.011	5.204.300.000	7,48	2,84
Bant				7,48-17,76	2,84-6,76
Osmanlı MD	80.626.711	41.887.546	452.559.884*	10,80	5,61

*opsiyon kullanım fiyatı (%10 enflasyon ile revize edilmemiş hisse fiyatı olan 22,72 kullanılmıştır) ile hesaplanmış şirket piyasa değeri

Hesaplamalarda kar olarak 30 Eylül 2020 itibari ile 12 aylık karlar ve piyasa değeri hesaplamalarında ise 11.12.2020 günü hisse kapanış fiyatları kullanılmıştır.

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler 'in hisse opsiyonundaki kullanım fiyatı, piyasada işlem gören aracı kurumların F/K ve PD/DD çarpanlarının arasında kalmıştır. İki yıllık bir opsiyon kullanım bedeli olması nedeni ile yıllık tahmini enflasyon olan %10 ile revize edilmiştir.