

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU KARARI

Karar No : 29
Karar Tarihi : 26/07/2018
Yönetim Kurulu Üyeleri : Ömer Zühtü TOPBAŞ
Pınar ÇAKILKAYA
Dündar DAYI (Toplantıya Katılmadı)
Bora BEKİT
Bülent TOPBAŞ

Gündem: Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") nezdinde Şirket çalışanlarının Şirket hisselerini edinmesi amacıyla şarta bağlı sermaye artırımını yapılmasına yönelik olarak gerekli iş ve işlemlerin yapılması hak.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliğimin ("Tebliğ") "*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. Şirketin 50.000.000 TL (Ellimilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisindeki 19.820.509 TL (Ondokuzmilyonsekizyüzüymibinbeşyüzdokuz Türk Lirası) olan Şirket çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların hepsinin rüçhan hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle, şarta bağlı sermaye artırımını ile 20.458.870 TL (Yirmimilyondörtüüzellisekizbinsekizyüzüyetmiş Türk Lirası)'a çıkarılmasına,
2. İşbu şarta bağlı sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek 638.361 TL (Altyüzotuzsekizbinüçyüzaltmışbir Türk Lirası) tutarındaki, 638.361 (Altyüzotuzsekizbinüçyüzaltmışbir) adet payların B grubu, imtiyazsız ve borsada işlem gören nitelikte olmasına,
3. Kullanılacak opsiyon fiyat detaylarının ekte yer alan ve fiyat tespitinde kullanılan değerlendirme raporunun esas alınmasına,
4. Elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına dair sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesi uyarınca hazırlanan ekte yer alan raporun onaylanmasına,
5. İşbu şarta bağlı sermaye artırımını kapsamında, Şirket'in karlılığına doğrudan etki eden ek:1 de yer alan Şirket çalışanlarının Şirket'in pay edinme programı çerçevesinde pay edinme hakkından (*pay alım opsiyonu*) yararlanmasına,



6. Şarta bağlı sermaye artırımına bağlı olarak ihraç edilecek payların tamamının Şirket çalışanları tarafından alım hakkı kullanılabilmesi için tahsis edilmesine, alım hakkı kullanılacak hisse fiyatının (i) 2015 yılında hisse alım hakkı elde eden çalışanlarımız için 2,39-TL (ii) 2016 yılında hisse alım hakkı elde eden çalışanlarımız için ise 2,72-TL olarak belirlenmesine (iii) 2017 yılında hisse alım hakkı elden eden ve transfer ile şirket bünyesine katılan Yönetim Kurulu Üyesi Dünder DAYI için 2,50-TL olarak belirlenmesine
7. Şarta bağlı sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların, halka arz edilmeksizin, yurt içinde, Şirket'in karlılığına doğrudan etki eden Şirket çalışanlarına tahsisli olarak satılmak üzere ihraç belgesinin düzenlenmesine ve onaylanması için SPK'na başvurulmasına,

Pay alım hakkının kullanım süresinin, SPK'nun ihraç belgesini onayını müteakip 10 (on) iş günü olarak belirlenmesine,

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,

İşbu karara konu Şirket çalışanları lehine şartlı sermaye artırımını işlemi kapsamında KAP bildirimlerinin yapılmasına ve MKK, SPK, BİST ve sicil müdürlükleri de dahil ilgili kamu kurum ve kuruluşları nezdinde başvuru işlemlerinin yapılmasına ve neticelendirilmesine,

karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu Başkanı

Ömer Zühtü Topbaş
T.C. Kimlik No: 35314894816

Üye

Pınar Çakılkaya

T.C. Kimlik No: 10903949498

Üye

Dünder Dayı

T.C. Kimlik No: 41393004060

Üye

Bora Bekit

T.C. Kimlik No: 57682399380

Üye

Bülent Topbaş

T.C. Kimlik No: 35296895412

			2015 YILINDA VERİLEN OPSİYONLAR			2016 YILINDA VERİLEN OPSİYONLAR			2017 YILINDA VERİLEN OPSİYONLAR					
Sıra no	Adı Soyadı	Görevi	Hisse Adedi	Hisse Fiyatı	Opsiyon Kullanım Tarihi	Toplam Parasal Değer	Hisse Adedi	Hisse Fiyatı	Opsiyon Kullanım Tarihi	Toplam Parasal Değer	Hisse Adedi	Hisse Fiyatı	Opsiyon Kullanım Tarihi	Toplam Parasal Değer
1	HULYA SELVİ	BROKER	4.844	2,39	2018	11.577,16	3.000	2,72	2018	8.160,00	-	-	-	2.018,00
2	ERDEM ERKAN	IT DİREKTÖRÜ	8.074	2,39	2018	19.296,86	5.000	2,72	2018	13.600,00	-	-	-	-
3	MUZAFFER USTA	İDARİ İŞLER	4.037	2,39	2018	9.648,43	1.750	2,72	2018	4.760,00	-	-	-	-
4	DİDEM KÜLAHÇI	OFİS ASİSTANI	-	-	-	-	500	2,72	2018	1.360,00	-	-	-	-
5	SONER ÖZTÜRT	TAKAS OPERASYON DİREKTÖRÜ	13.726	2,39	2018	32.805,14	5.750	2,72	2018	15.640,00	-	-	-	-
6	DÜNDAR DAYI	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	-	0,00	2018	0,00	-	0,00	2018	0,00	350.000	2,50	2018	875.000,00
7	KUTAY ÖZKAYA	PLATFORM SATIŞ TEMSİLCİSİ-YU	4.844	2,39	2018	11.577,16	1.500	2,72	2018	4.080,00	-	-	-	-
8	SAKİ MAZANOĞLU	PLATFORM SATIŞ TEMSİLCİSİ-YU	4.037	2,39	2018	9.648,43	2.500	2,72	2018	6.800,00	-	-	-	-
9	PINAR ÇAKILKAYA	YÖNETİM KURULU	24.222	2,39	2018	57.890,58	30.000	2,72	2018	81.600,00	-	-	-	-
10	ARZU SANDALCI	VARLIK YÖNETİCİSİ	5.000	2,39	2018	11.950,00	5.000	2,72	2018	13.600,00	-	-	-	-
11	ÖZGE GÜNDOĞAN	VARLIK YÖNETİCİSİ DİREKTÖR	9.689	2,39	2018	23.156,71	2.500	2,72	2018	6.800,00	-	-	-	-
12	HASAN HAKAN CEYLAN	VARLIK YÖNETİCİSİ DİREKTÖR	-	-	-	-	1.500	2,72	2018	4.080,00	-	-	-	-
13	ÖZLEM GÜNER	VARLIK YÖNETİCİSİ DİREKTÖR	7.267	2,39	2018	17.368,13	2.000	2,72	2018	5.440,00	-	-	-	-
14	FERİHA SONMEZ	VARLIK YÖNETİCİSİ DİREKTÖR	8.074	2,39	2018	19.296,86	10.000	2,72	2018	27.200,00	-	-	-	-
15	BORA BEKİT	VARLIK YÖNETİMİ GMY	25.029	2,39	2018	59.819,31	15.000	2,72	2018	40.800,00	-	-	-	-
16	GÖKHAN KARAKUŞ	YÖNETİCİ DİREKTÖR	6.459	2,39	2018	15.437,01	4.000	2,72	2018	10.880,00	-	-	-	-
17	HALİL ENRE ERDİNÇ	DİREKTÖR	4.037	2,39	2018	9.648,43	4.500	2,72	2018	12.240,00	-	-	-	-
18	ASIMAN BOZDOĞAN	YATIRIM UZMANI	6.459	2,39	2018	15.437,01	2.500	2,72	2018	6.800,00	-	-	-	-
19	OSMAN UTKU BOZDOĞAN	YÖNETİCİ DİREKTÖR	13.726	2,39	2018	32.805,14	3.500	2,72	2018	9.520,00	-	-	-	-
20	MEHMET KAVAS	YÖNETİCİ DİREKTÖR	12.111	2,39	2018	28.945,29	3.500	2,72	2018	9.520,00	-	-	-	-
21	HÜSNÜ SERDAR AKNER	DİREKTÖR HİSSE	13.726	2,39	2018	32.805,14	7.500	2,72	2018	20.400,00	-	-	-	-
21	BİLGE BALOĞLU	VARLIK YÖNETİCİSİ	-	-	-	-	1.500	2,72	2018	4.080,00	-	-	-	-
Kullanılanların Yıllık Toplamı			175.361,00			419.112,79	113.000,00			307.360,00	350.000,00			875.000,00

osmanlı
yatırım
menkul değerler a.ş.

DEĞERLEME RAPORU

Çalışanlara verilen 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.

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 değerleme çarpanları arasında olması nedenleri ile sermaye artışı nedeni ile oluşan emisyon primi hesaplama 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 değerleme 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	: <u>9,374,510</u>
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.

 **osmanlı**
yatırım
menkul değerler a.ş.