

**DEĞERLEME RAPORU - 2019**

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 "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 ilişikte 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.

**osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.**