

DEĞERLEME RAPORU - 2017

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

2017 Yılında Verilmesi Planlanan Hisse Opsiyon Kullanım Fiyatı

Şirket çalışanlarına verilen hisse alım opsiyonu amacı ile yapılan değerlendirme çalışması ilişkte sunulmuştur. Opsiyon kullanım zamanı olarak ilgili yılın haziran ayları hesaplamalarda kullanılmıştır.

Defter Değeri Metodu

30 Haziran 2017 tarihi itibari ile defter değeri	31,623,298 - TL
Lisans Değeri	2,000,000 - TL
Ticari Değer:	12,376,702 - TL

Toplam Şirket Değeri: 46,000,000 - TL

Piyasa Çarpanları Metodu

Aşağıdaki Tablo 30 Haziran 2016 mali tabloları ve 30 Haziran 2017 tarihi itibari ile piyasa değerleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Bin TL	Defter Değeri	Net Kar 2016/6 2017/6	Piyasa Değeri 30 Haziran 2017	Piyasa Değeri/Defter Değeri	F/K
Gedik Yatırım MD.	79,798	zarar	158,371	1.98	MD
Global M D.	39,062	zarar	18,000	0.46	MD
info MD.	27,942	1,485	24,930	0.89	16.80
İş Yatırım MD.	886,144	98,288	546,000	0.62	5.55
Bant				1.98-0.46	5.55-16.80
Osmanlı MD.	31,623	3,713	kullanılmıyor	1.45 *	12.38**


* MD: Mevcut Değil

* *Çarpan değerlemesi için şirket değeri 46,000,000 TL kullanılmıştır.

Şirket'in hisse opsiyonundaki kullanım fiyatı, piyasada işlem gören aracı kurumların F/K ve PD/DD çarpanlarının alt-üst bantları arasındadır.

Opsiyonun vadesinin 2021 yılı içerisinde olması nedeni ile (opsiyonun verildiği yıl ile opsiyonun kullanım zamanı arasında 4 yıl olduğundan) yıllık enflasyon ve risk primi olarak %26.5 kullanılarak şirket değeri olan $46,000,000 \times (1.2650) \times (1.2650) \times (1.2650) \times (1.2650) = 117.793.121$ TL olarak hesaplanmıştır.

- * 2020 yılı içerisinde kullanılacak opsiyon kullanım fiyatı $93.117.092/19.820.509=4,69$ TL.'dir.
- * 2021 yılı içerisinde kullanılmak için verilecek opsiyon için şirket değeri $93.117.092 \times (1.265) = 117.793.121$ TL. olarak hesaplanmıştır,
- * 2021 yılı içerisinde kullanılacak opsiyon kullanım fiyatı $117.793.12/19.820.509= 5,94$ TL.'dir.



osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

