

KPMG

Kamu Sigorta Şirketleri Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu

Özel ve Gizlidir

KPMG Türkiye | Değerleme Hizmetleri

19 Haziran 2020

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

İş Kuleleri, Kule 3 Kat: 2-9

Levent 34330, İstanbul / Türkiye

Telefon +90 212 316 60 00

Telefaks +90 212 316 60 60

TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Bu rapor sigortacılık ve bireysel emeklilik sektöründeki reformların uygulanması amacıyla kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta şirketlerinin birleştirilmesi projesi ("Proje") kapsamında uygun birleşme ve hisse değişim oranlarının hesaplanmasına yönelik hazırlanmıştır.

Bu kapsamda Halk Sigorta A.Ş. ("Halk Sigorta") ve Ziraat Sigorta A.Ş. ("Ziraat Sigorta")'nin tüm aktif ve pasiflerini bir bütün halinde Güneş Sigorta A.Ş. ("Güneş Sigorta") tarafından devralması suretiyle Güneş Sigorta bünyesinde birleştirilmesi amaçlanmaktadır.

Yukarıda belirtilen üç sigorta şirketi hep birlikte "Sigorta Şirketleri" olarak anılacaktır.

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ("KPMG" veya "biz"), Sigorta Şirketleri'nin yönetimleri tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin (II-23.2) "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. maddesi gereğince Birleşme İşlemi'nde "Uzman Kuruluş Raporu'nu" ("Birleşme Raporu") hazırlamak üzere TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. ("Müşteri") Yönetim Kurulu ile imzalanan 201912K9082487 numaralı sözleşme ile görevlendirilmiştir.

Güneş Sigorta'nın Ziraat Sigorta ve Halk Sigorta'yı devralma yoluyla birleşmesi işleminde birleşme oranları hesaplanırken bu Rapor'un ekler bölümünde detayları verilen Sigorta Şirketleri'ne ilişkin 27 Mart 2020 tarihli hazırlanmış değerlendirme raporları baz alınarak hesaplanan değişim oranlarının adil, makul ve güvenilir olduğu düşünülmektedir.

Bu Rapor ve içinde yer alan veriler SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) kapsamında hazırlanmış olup bütün bir görüş oluşturulması açısından ilerleyen sayfa ile birlikte Rapor'un tamamının incelenmesi önerilmektedir. Bu Rapor'un muhatabı TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. olarak kalacaktır.

Birleşme Raporu SPK'nın III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği" gereği Uluslararası Değerleme Standartları ("UDES") kapsamında hazırlanmış olup tüm yönleriyle UDES uyumludur.

Rapor'da birleşme oranlarının ve değiştirme oranının hesaplanması amacıyla ulaşılan hisse değerleri, Rapor'a konu Sigorta Şirketleri'ne üçüncü şahıslar tarafından yapılabilecek fiyat teklifleriyle alakalı bir öneri veya tavsiye oluşturmamaktadır ve bu şekilde bir işleme referans olarak değerlendirilmemelidir. Söz konusu üçüncü partilerin ve/veya potansiyel yatırımcıların risk kriterleri, yatırım ve stratejik hedefleri, ülke ve ekonomik beklentileri, ticari ve operasyonel sinerjileri, hesaplayacakları ve/veya teklif edecekleri şirket değerini etkileyecek ve yatırımcıya özel alım motivasyonu doğrultusunda farklılık gösterebilecektir. Rapor'da yer alan çalışmalar Sigorta Şirketleri birleşmesine yönelik olarak münhasıran hazırlanmıştır.

İstanbul, 19 Haziran 2020

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.



Hande Şenova

Danışmanlık, Ortağı

Terimler Sözlüğü

A.Ş.	Anonim Şirketi
BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
Sigorta Şirketleri Birleşmesi	Ziraat Sigorta ve Halk Sigorta'nın Güneş Sigorta altında birleştirilmesi
Değerleme Raporları	27 Mart 2020 tarihli Hazırlanan Değerleme Raporları
Değerleme Tarihi	31 Aralık 2019
EİÜ	Economist Intelligence Unit
Güneş Sigorta	Güneş Sigorta A.Ş.
Halk Sigorta	Halk Sigorta A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KPMG	KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Rapor, Proje	Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu

Rapor Tarihi	8 Mayıs 2020
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPM	Sermaye Piyasası Mevzuatı
Şirketler	Güneş Sigorta, Halk Sigorta, Ziraat Sigorta
Müşteri	TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.
Sigorta Şirketleri	Güneş Sigorta, Halk Sigorta ve Ziraat Sigorta
TCMB	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TVF	Türkiye Varlık Fonu Yönetimi A.Ş.
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
UDES	Uluslararası Değerleme Standartları
Ziraat Sigorta	Ziraat Sigorta A.Ş.

İçerik

Sayfa

Rapor Hakkında

5

Sigorta Şirketleri Birleşme Oranı Hesaplaması

7

Ekler

11

Rapor Hakkında (1/2)

Rapor Amacı

Bu rapor sigortacılık ve bireysel emeklilik sektöründeki reformların uygulanması amacıyla kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta şirketlerinin birleştirilmesi projesi ("Proje") kapsamında uygun birleşme ve hisse değişim oranlarının hesaplanmasına yönelik hazırlanmıştır.

Bu kapsamda Halk Sigorta ve Ziraat Sigorta'nın Güneş Sigorta altında birleşmesine ilişkin olarak SPK'nın II-23.2 sayılı ("Birleşme ve Bölünme Tebliği") uyarınca, birleşmeye konu şirketler için uygun birleşme ve hisse değişim oranlarının hesaplanmasına yönelik bu "Uzman Kuruluş Raporu", "Rapor" veya "Birleşme Raporu" hazırlanmıştır.

Rapor Tarafları

Bu rapor Levent, İş Kuleleri, Kule 3, Kat:1-9, 34330 Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim olan KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ("KPMG") tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor'da sunulan çalışma Muallim Naci Cad. No:22 Ortaköy – Beşiktaş / İstanbul adresinde mukim olan TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. ("Müşteri")'nin talebi üzerine gerçekleştirilmiştir.

Sözleşme Hakkında

Sözleşme numarası 201912K9082487 olarak sözleşmede belirtilmiştir. Bu Rapor'un rapor numarası ise 201912K9082487-7'dir.

Taraflar Arasındaki Geçmiş İlişkiler

KPMG ile Müşteri arasında imzalanmış 201912K9082487 numaralı sözleşme uyarınca, 31.12.2019 değerlendirme tarihi baz alınarak Güneş Sigorta, Halk Sigorta, Ziraat Sigorta şirketleri için rapor tarihi 27 Mart 2020 olan değerlendirme çalışmaları gerçekleştirilmiştir.

Proje Ekibi

Bu rapor KPMG adına Hande Şenova liderliğinde Burak Yıldırım (SPK Lisans No: 205258), Esat Acar (SPK Lisans No : 211948), Gökhan Kalkan (SPK Lisans No : 214097) oluşan bir ekip tarafından hazırlanmıştır. Değerlemeyi gerçekleştiren proje ekibi, değerlemeyi bütün yönleriyle yürütebilecek gerekli tüm teknik nitelik, deneyim ve bilgiye sahiptir ve bağımsızlık ilkelerine uyduklarını beyan etmektedirler.

Rapor kullanım sınırlaması

Birleşme raporumuz Sigorta Şirketleri'nin birleşmesinde dikkate alınacak hisse değişim oranının belirlenmesi doğrultusunda bağımsız uzman fikri vermek dışında hiç bir amaca yönelik olmayıp TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin kullanımı ile sınırlıdır.

İlgili mevzuat ile düzenlenen, ya da yetkili bir otorite (Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Borsa İstanbul A.Ş. ("BİAŞ")) tarafından talep edilen durumlar hariç olmak üzere, bizim yazılı iznimiz olmadan, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya içerdiği bilgilere referans verilemez ve kamuya açıklanamaz.

Bağımsızlık Rapor kullanım sınırlaması

2019/19 sayılı Sermaye Piyasası Kurul Bülteninde duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararda belirtilen esasları uyguladığımızı ve ayrıca bu raporda yer verilen birleşme oranı analizleri ve raporun ekinde yer verilen değerlendirme raporlarını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkimizin bulunmadığını beyan ederiz. Bu raporda yer alan birleşme oranı analizleri ve raporun ekinde detayları verilen değerlendirme analizleri, 06.12.2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 62. maddesinin ikinci fıkrası ve 128. maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi hükümlerine dayanılarak hazırlanan ve 01.02.2017 tarihinden itibaren geçerli olan "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği"ne (Seri: III, No:62.1) uygun olarak gerçekleştirilmiştir.

Rapor Hakkında (2/2)

Kullanılan Bilgiler

Bu raporun içeriğini oluşturan bilgiler için kullanılan başlıca kaynaklar:

- Birleşme oranı hesaplamasında baz alınan hisse değerlerine ilişkin 27 Mart 2020 tarihli Sigorta Şirketleri için hazırlanmış değerlendirme raporları. Raporlara ilişkin detaylara Rapor'un ekler bölümünde verilmiştir.
- Rapor tarihi itibariye Sigorta Şirketleri'ne ilişkin en güncel sermaye yapıları ve değerlendirme tarihi sonrası Sigorta Şirketleri'nce gerçekleştirilen temettü ödeme tutarları Türkiye Varlık Fonu Yönetimi tarafından tarafımıza sağlanmıştır.
- Sigorta Şirketleri'nin ilgili temettülere ilişkin aldıkları yönetim kurulu kararları Rapor'un Ekler bölümünde gösterilmektedir.

Çalışma Kapsamında İletişime Geçilen Kişiler

- Zafer Sönmez - TVF - Genel Müdür - TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Çağatay Abras - TVF - Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
- Özkan Uçkan – TVF - Proje'den Sorumlu Müdür



Sigorta Şirketleri Birleşme Oranı Hesaplaması

Sigorta Şirketleri Birleşme Oranı Hesaplaması

Birleşme Özeti

Sigorta Şirketleri Birleşme Özeti											
Şirketler	Birleşme Durumu	Pay Oranı	Ödenmiş Sermaye (TL)	Ref.	Değerleme Raporlarında Belirlenen Hisse Değeri (TL)	Temettü Ödemesine İlişkin Düzeltme (TL)	Birleşmeye Konu Hisse Değeri (TL)	Ref.	Birleşme Oranı	Değişim Oranı	Birleşme Sonrası Güneş Sigorta Sermaye Dağılımı (TL)
1) Güneş Sigorta	Devralan	100.0%	540,000,000	A1	792,000,000	-	792,000,000	A2	35.5%	1.0000	540,000,000
Güneş Sigorta Ortakları											
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.	Devralan	61.1%	329,939,697		n.a.	n.a.	n.a.		21.7%	1.0000	329,939,697
Vakıfbank Personeli Özel S.G.H. Vakfı	Devralan	4.6%	25,000,000		n.a.	n.a.	n.a.		1.6%	1.0000	25,000,000
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri E. ve S.Y.V	Devralan	2.2%	12,000,000		n.a.	n.a.	n.a.		0.8%	1.0000	12,000,000
Halka Açık	Devralan	32.0%	173,060,303		n.a.	n.a.	n.a.		11.4%	1.0000	173,060,303
2) Ziraat Sigorta	Devrolan	100.0%	50,000,000	B1	1,550,000,000	360,000,000	1,190,000,000	B2	53.3%	16.2273	811,363,636
Ziraat Sigorta Ortakları											
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.	Devrolan	100.0%	50,000,000		n.a.	n.a.	n.a.		53.3%	16.2273	811,363,636
3) Halk Sigorta	Devrolan	100.0%	349,000,000	C1	451,000,000	200,858,135	250,141,865	C2	11.2%	0.4887	170,551,272
Halk Sigorta Ortakları											
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.	Devrolan	89.2%	311,238,985		n.a.	n.a.	n.a.		10.0%	0.4887	152,098,007
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. (Halka Açık)	Devrolan	6.1%	21,432,346		n.a.	n.a.	n.a.		0.7%	0.4887	10,473,679
Diğer	Devrolan	0.9%	3,180,394		n.a.	n.a.	n.a.		0.1%	0.4887	1,554,213
Diğer (Halka Açık)	Devrolan	1.2%	4,265,302		n.a.	n.a.	n.a.		0.1%	0.4887	2,084,392
Kayıd Bilinmeyen Ortak Hissesi	Devrolan	2.5%	8,882,973		n.a.	n.a.	n.a.		0.3%	0.4887	4,340,981
Toplam					2,793,000,000	560,858,135	2,232,141,865		100.0%		1,521,914,908

Kaynak: 27 Mart 2020 tarihli değerleme raporları, TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetimi, KPMG Analizi
Not: Değişim Oranları, 1 TL nominal bedel hisse karşılığında değiştirilecek nominal TL hisse tutarını ifade etmektedir.

Birleşme hesaplamasında dikkate alınan hisse değerleri için Güneş Sigorta, Halk Sigorta ve Ziraat Sigorta için 27 Mart 2020 tarihli hazırlanmış olan değerleme raporları baz alınmıştır. Değerleme raporlarında belirtilen hisse değerleri üzerinde şirketlerin değerleme tarihi sonrası gerçekleştirdiği temettü ödemeleri için yukarıda gösterilen tutarlarda düzeltme gerçekleştirilmiştir. İlgili değerleme raporlarına ilişkin detayları bu Rapor'un ekler bölümünde bulabilirsiniz. Temettü ödemelerine ilişkin yönetim kurulu kararları Rapor'un ekler bölümünde gösterilmiştir.

Birleşme hesaplamaları sonucu Halk Sigorta ve Ziraat Sigorta'nın Güneş Sigorta altında %100 oranında birleşmesi durumunda ortaya çıkacak birleşme durumu yukarıdaki tabloda birleşme oranı sütununda gösterilmiştir. Şirketler için yukarıda gösterilen değişim oranlarının adil, makul ve güvenilir olduğu değerlendirilmektedir. Yukarıdaki tabloda sunulan sonuçların hesaplama detayları için lütfen sayfa 9 ve 10'u inceleyiniz.

Sigorta Şirketleri Birleşme Oranı Hesaplaması

Ziraat Sigorta - Hesaplama Detayları

Birleşme hesaplamasında dikkate alınan hisse değerleri için Güneş Sigorta, Ziraat Sigorta ve Halk Sigorta için 27 Mart 2020 tarihli hazırlanmış olan değerlendirme raporları baz alınmıştır. İlgili değerlendirme raporlarına ilişkin detayları bu Rapor'un ekler bölümünde bulabilirsiniz.

Birleşme sonrası Güneş Sigorta'nın sermayesi yaklaşık 981.9 milyon TL artırılarak 1.52 milyar TL'ye ulaşacağı hesaplanmaktadır. Ziraat Sigorta için baz alınan hisse değeri ve Ziraat Sigorta'nın birleşme öncesi sermayesi dikkate alınarak 1 TL nominal değerli Ziraat Sigorta hissesi başına 16.2273 TL nominal değerli Güneş Sigorta hissesi değişim oranı hesaplanmış ve Ziraat Sigorta ortaklarının birleşme sonrası Güneş Sigorta'da sahip olacağı pay oranı %53.3 olarak belirlenmiştir.

Sigorta Şirketleri Birleşme Özeti				
Şirketler	Ödenmiş Sermaye (TL)	Ref.	Birleşmeye Konu Hisse Değeri (TL)	Ref.
Güneş Sigorta	540,000,000	A1	792,000,000	A2
Ziraat Sigorta	50,000,000	B1	1,190,000,000	B2
Halk Sigorta	349,000,000	C1	250,141,865	C2
Toplam			2,232,141,865	

Ziraat Sigorta Birleşme Oranı				
	Formül	Hesaplama (TL)		
Birleşme Oranı - (D)	$\frac{A2}{A2 + B2 + C2}$	$\frac{792,000,000}{2,232,141,865}$	=	35.5%
Ulaşılabilecek Sermaye (E)	$\frac{A1}{D}$	$\frac{540,000,000}{35.5\%}$	=	1,521,914,908
Artırılacak Sermaye (F)	E - A1	1,521,914,908 - 540,000,000	=	981,914,908
Birleşme Oranı (Ziraat Sigorta)	$\frac{B2}{A2 + B2 + C2}$	$\frac{1,190,000,000}{2,232,141,865}$	=	53.3%
Değişim Oranı (Ziraat Sigorta)	$\frac{E * \text{Birleşme Oranı (Ziraat Sigorta)}}{B1}$	$\frac{1,521,914,908 * 53.3\%}{50,000,000}$	=	16.2273

Kaynak: 27 Mart 2020 tarihli değerlendirme raporları, TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetimi, KPMG Analizi

Sigorta Şirketleri Birleşme Oranı Hesaplaması

Halk Sigorta - Hesaplama Detayları

Birleşme hesaplamasında dikkate alınan hisse değerleri için Güneş Sigorta, Ziraat Sigorta ve Halk Sigorta için 27 Mart 2020 tarihli hazırlanmış olan değerlendirme raporları baz alınmıştır. İlgili değerlendirme raporlarına ilişkin detayları bu Rapor'un ekler bölümünde bulabilirsiniz.

Birleşme sonrası Güneş Sigorta'nın sermayesi yaklaşık 981.9 milyon TL artırılarak 1.52 milyar TL'ye ulaşacağı hesaplanmaktadır. Halk Sigorta için baz alınan hisse değeri ve Halk Sigorta'nın birleşme öncesi sermayesi dikkate alınarak 1 TL nominal değerli Halk Sigorta hissesi başına 0.4887 TL nominal değerli Güneş Sigorta hissesi değişim oranı hesaplanmış ve Halk Sigorta ortaklarının birleşme sonrası Güneş Sigorta'da sahip olacağı pay oranı %11.2 olarak belirlenmiştir.

Sigorta Şirketleri Birleşme Özeti				
Şirketler	Ödenmiş		Birleşmeye Konu	
	Sermaye (TL)	Ref.	Hisse Değeri (TL)	Ref.
Güneş Sigorta	540,000,000	A1	792,000,000	A2
Ziraat Sigorta	50,000,000	B1	1,190,000,000	B2
Halk Sigorta	349,000,000	C1	250,141,865	C2
Toplam			2,232,141,865	

Halk Sigorta Birleşme Oranı				
	Formül	Hesaplama (TL)		
Birleşme Oranı - (D)	$\frac{A2}{A2 + B2 + C2}$	$\frac{792,000,000}{2,232,141,865}$	=	35.5%
Ulaşılabilecek Sermaye (E)	$\frac{A1}{D}$	$\frac{540,000,000}{35.5\%}$	=	1,521,914,908
Artırılacak Sermaye (F)	$E - A1$	$1,521,914,908 - 540,000,000$	=	981,914,908
Birleşme Oranı (Halk Sigorta)	$\frac{C2}{A2 + B2 + C2}$	$\frac{250,141,865}{2,232,141,865}$	=	11.2%
Değişim Oranı (Halk Sigorta)	$\frac{E * \text{Birleşme Oranı (Halk Sigorta)}}{C1}$	$\frac{1,521,914,908 * 11.2\%}{349,000,000}$	=	0.4887

Kaynak: 27 Mart 2020 tarihli değerlendirme raporları, TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetimi, KPMG Analizi

 **KPMG**

Ekler



Değerleme Raporları



Güneş Sigorta

Güneş Sigorta Rapor Örneği



Güneş Sigorta A.Ş.

Değerleme Raporu

Özel ve Gizlidir
KPMG Türkiye | Değerleme
27 Mart 2020

Terimler Sözlüğü İçerik Yönetici Özeti Sektör Profili Şirket Profili Değerleme Analizi Yaklaşım Değerleme Analizi Sonuç Ekler

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

İş Kuleleri, Kule 3, Kat:1-9,

Levent, Beşiktaş, 34330 İstanbul

Telefon +90 (212) 316 60 00

Telefaks +90 (212) 316 00 00

Bu rapor objektiflik ve bireysel emeklilik coğrafyasındaki reformların uygulanması amacıyla kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta şirketlerinin birleştirilmesi projesi ("Proje") kapsamında, Güneş Sigorta A.Ş. ("Şirket" veya "Güneş Sigorta")'nin geçmiş dönem değerinin belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Bu değerlendirme raporu ("Rapor") Güneş Sigorta Yönetimi'nin bize temin ettiği bilgiler doğrultusunda ve halka açık bilgiler göz önünde bulundurularak hazırlanmıştır. Çalışmanın bulguları ve varılan sonuçlar bu raporun ilerleyen sayfalarında detaylı olarak yer almaktadır.

Çalışma sırasında, Güneş Sigorta'ya ait geçmiş dönem finansal tabloları ve diğer finansal bilgiler bağımsızlık ilkesi çerçevesinde tarafımıza ayrıca denetim tabii tutulmamıştır. Fakat tarafımıza sağlanan geçmiş finansal tabloların bağımsız denetimden geçmiş finansallarıyla uyumlu olduğu kontrol edilmiştir. Geçmiş finansal veriler, bağımsız denetim firması PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ("PwC Türkiye") tarafından hazırlanmıştır.

Değerleme analizinde kullanılan yöntemler herhangi bir panel görmüş denetim standartlarına göre olmayıp tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışmasını içermemektedir. Proje, tarafımıza temin edilen bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiş, kamuya açık bilgilere erişim dışında, ayrıca bir finansal inceleme veya durum tespit çalışması gerçekleştirilmemiştir. Değerleme Raporu SPK'nın III 60-1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği çerçevesinde Değerleme Standartları ("UDEG") kapsamında hazırlanmış olup tüm yönleriyle UDES uyumludur.

Değerleme raporumuz Sigorta Birleştirme Projesi dışında hiçbir amaçla yönelik olmayıp, analizler sonucunda ortaya çıkan değerli talep veya kabul etme kararı taramıyla raporun muhtatlığını sonumuluğundadır.

İstanbul, 27 Mart 2020

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

Hando Şonova

Hando Şonova

Şirket Ortak

Güneş Sigorta Rapor Örneği

Rapor Bilgileri (1/2)

Rapor Hakkında

Bu rapor SPK tarafından belirlenen Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uygulacak Esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Rapor Tarafları

Bu değerlendirme raporu Levent, İş Kuleleri, Kule 3, Kat:1-9, 34330 Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim olan KPMG Bağımsız Denetim ve ŞMMM A.Ş. (KPMG) tarafından hazırlanmıştır.

Bu raporda sunulan değerlendirme çalışması Muallim Naci Cad. No:22 Ortaköy – Beşiktaş / İstanbul adresinde mukim olan TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. (Müşteri)'nin talebi üzerine Şirket için gerçekleştirilmiştir.

Sözleşme Hakkında

Değerleme sözleşme numarası 201912K9082487 olarak sözleşmede belirtilmiştir. Rapor numarası ise 201912K9082487-1'dir.

Değerleme Tarihi

Değerleme çalışması kapsamında değerlendirme tarihi 31.12.2019 olarak belirlenmiştir.

Taraflar Arasındaki Geçmiş İlişkiler

KPMG ve Müşteri arasında son üç yıl içerisinde herhangi bir değerlendirme projesi gerçekleştirilmemiştir.

Proje Ekibi

Bu değerlendirme raporu KPMG adına Herude Şenova liderliğinde Burak Yıldırım, Esat Acar, Gökhan Kalkan ve Mert Tuatay'dan oluşan bir ekip tarafından hazırlanmıştır.

Değerlemenin Amacı

Bu değerlendirme çalışması Sigortacılık ve bireysel emeklilik sektöründeki reformların uygulanması amacıyla kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta şirketlerinin birleştirilmesi projesi (Proje) kapsamında hazırlanmıştır. Çalışma kapsamında Şirket'in gerçeğe uygun değerinin tahmin edilmesi için değerlendirme analizi yapılmıştır.

Değerleme Kapsamı

Değerleme sözleşmemiz kapsamında Şirket'in sigortacılıkla ilgili faaliyetlerinin değeri analiz edilmiştir. Şirket'in sigorta sektörü dışında faaliyeti gösteren iştirakleri ve yatırım amaçlı gayrimenkulleri için piyasa değerleri, 30.09.2019 tarihli finansal tablolarındaki kayıtlı değerleri veya 31.12.2019 tarihli defter değerleri referans alınmıştır.

Uluslararası Değerleme Standartları ("UUS")'nda farkı kaynaklara geçen gerçeğe uygun değer tanımlarına yer verilmemiştir. UFRS 13 – Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Standardı'nda gerçeğe uygun değer "piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat" olarak tanımlanmaktadır. Gerçeğe uygun değer OECD tarafından ise "çok pazardaki bir işlemde istekli bir satıcıya ödenecek fiyat" olarak tanımlanmıştır.

Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Değerleme çalışmasında UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar standardı kapsamında gelir yaklaşımı ve pazar yaklaşımı uygulanmıştır. Aynı standardın 70. maddesinde belirtilen durumların değerlendirilmeye konu olan şirket için geçerli olması nedeniyle değerlendirme çalışması kapsamında maliyet yaklaşımı dikkate alınmamıştır.

Değerleme Analizi Sonucu

Güneş Sigorta – Hisse Değer Analizi Hesaplaması			
Duyarlılık Parametresi	Sayfa	Düşük	Yüksek
Güneş Sigorta Sonuç Değer Aralığı		939	1,176
Faiz Getiri Oranı (-1.0% vs. +1.0%)	33	939	1,176
Hasar Prim Oranı (+1.0% vs. -1.0%)	32	977	1,136
Nihai Dönem Özsermaye Getirisi (-1.0% vs. +1.0%)	37	1,031	1,081
Özsermaye Maliyeti (+1.0% vs. -1.0%)	37	1,039	1,076
Nihai Dönem Büyüme (-1.0% vs. +1.0%)	37	1,038	1,070
Piyasa Değer Aralığı	42	1,027	1,177

Hisse değerlemesi analizinde önemli varsayımlar üzerinden duyarlılık analizi yukarıdaki tabloda sunulmuştur. Tablodaki sonuçlara göre değerlendirme analizinde önemli varsayımların başında faiz getiri oranı gelmektedir. Sonuç değer aralığının alt ve üst bantlarını bu orandaki +/-100 baz puan değişim belirlemektedir.

Değerleme analizi sonucu Şirket'in hisse değeri 1,068 milyon TL olarak bulunmuştur. Duyarlılık analizine göre ise hisse değeri 939 milyon TL ile 1,176 milyon TL aralığındadır.

Piyasa değeri için alt bant son 3 ay ortalama piyasa değeri, üst bant ise 31.12.2019 piyasa değeri olarak alınmıştır. Değerleme analizi sonucu bulunan değer aralığı Şirket'in piyasa değeri ile benzer noktadadır.

Benzer şirketler ve benzer işlemler çarpanları sonucu ulaşılan değerler ise sonuç değer aralığında dikkate alınmamıştır (Bkz. Sayfa 40 ve 41).

Raporlama tarihi itibarıyla küresel çapta yaşanan Covid-19 salgını nedeniyle artan riske bağlı olarak ve küresel finansal piyasalarda hisse fiyatlarında gözlemlenen genellemeler dikkate alınarak, yukarıda hesaplanan hisse değerlerine %25 iskonto uygulanabileceğini belirtmekteyiz. Yukarıda sunulan sonuçlara %25 iskonto uygulanması durumunda hesaplanan hisse değeri, orta noktası 792 milyon TL olacak şekilde 704 milyon TL ile 981 milyon TL aralığındadır.

Covid-19 salgının yayılımını gösteren bilgiler sayfa 62'de sunulmuştur. Salgının önemli küresel endekslere etkisi sayfa 63'te, BIST 100'e etkisi ise sayfa 64'te sunulmuştur.

Sayfa 63 ve 64'te de görülebileceği üzere salgın, 27 Mart 2020 itibarıyla, 31 Aralık 2019 ile karşılaştırıldığında borsalarda %25 civarı bir düşüşe sebep olmuştur.

NOT: Duyarlılık analizleri diğer bütün değişkenler sabit kalmak şartıyla sadece belirlenen duyarlılık parametresindeki değişikliklere göre alt ve üst bantları yaklaşık olarak göstermektedir.



Halk Sigorta

Halk Sigorta Rapor Örneği



Halk Sigorta A.Ş.

Değerleme Raporu

Özel ve Gizlidir
KPMG Türkiye | Kurumsal Finansman
27 Mart 2020

Terimler
Cevabı İçerik Yönetici Özeti Sektör Profili Şirket Profili Değerleme Analizi Değerleme Yıkılma Analizi Sonuç Ekler

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
İç Kuleleri, Kulo 3, Kat:1-9,
Levent, Beşiktaş, 34330 İstanbul
Telefon +90 (212) 318 60 00
Teletaks +90 (212) 318 60 60

Bu rapor sigortacılık ve bireysel emeklilik sektöründeki reformların uygulanması amacıyla kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta şirketlerinin birleştirilmesi projesi ("Proje") kapsamında, Halk Sigorta A.Ş. ("Şirket" veya "Halk Sigorta")'nin geçmiş uygun dönemnin bilançosunu amacıyla hazırlanmıştır.

Bu değerlendirme raporu ("Rapor") Halk Sigorta Yönetimi'nin bize temin ettiği bilgiler doğrultusunda ve halka açık bilgiler göz önünde bulundurularak hazırlanmıştır. Çalışmanın bulguları ve varılan sonuçlar bu raporun ilerleyen sayfalarında detaylı olarak yer almaktadır.

Çalışma sırasında, Halk Sigorta'ya ait geçmiş dönem finansal tabloları ve diğer finansal bilgiler bağımsızlık ilkeleleri çerçevesinde tarafımızca ayrıca denetime tabi tutulmamıştır. Fakat tarafımızca sağlanan geçmiş finansal tabloların bağımsız denetimden geçmiş finansallarıyla uyumlu olduğu kontrol edilmiştir. Geçmiş finansal veriler, bağımsız denetim firması DRT Bağımsız Denetim ve Sorbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ("Dolotto Türkiye") tarafından hazırlanmıştır.

Değerleme analizinde kullanılan yöntemler herhangi bir panel kabul görmüş denetim standardına göre olmayıp, tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışmasını içermemektedir. Projede, tarafımızca temin edilen bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiş, kamuya açık bilgilere erişim dışında, ayrıca bir finansal inceleme veya durum tespit çalışması gerçekleştirilmemiştir. Değerleme Raporu SPK'nın III.821 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği'ni gereği Ulusal Arası Değerleme Standartları ("UIDES") kapsamında hazırlanmış olup tüm yönleriyle UIDES uyumludur.

Değerleme raporumuz Sigorta Birleşme Projesi dışında hiçbir amaçla yönelik olmayıp, analüzer sonucunda ortaya çıkan değerli talep veya kabul etme kararını tamamiyle raporun muhasebesinin sorumluluğundadır.

İstanbul, 27 Mart 2020
KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Hande Şenova
Hande Şenova
Şirket Ortak

Halk Sigorta Rapor Örneği

Rapor Bilgileri (1/2)

Rapor Hakkında

Bu rapor GPK tarafından belirlenen Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Rapor Tarafları

Bu değerlendirme raporu Levent, İç Kuleleri, Kule 3, Kat:1-9, 34330 Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim olan KPMG Bağımsız Denetim ve ŞMMM A.Ş. (KPMG) tarafından hazırlanmıştır.

Bu raporda sunulan değerlendirme çalışması Muallim Naci Cad. No:22 Ortaköy – Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim olan TVF Finansal Yatırımlar A.Ş. (Müşteri)'nin talebi üzerine Halk Sigorta için gerçekleştirilmiştir.

Sözleşme Hakkında

Değerleme sözleşme numarası 201912K908248/ olarak sözleşmede belirtilmiştir. Rapor numarası ise 201912K9002407-2'dir.

Değerleme Tarihi

Değerleme çalışması kapsamında değerlendirme tarihi 31.12.2019 olarak belirlenmiştir.

Taraflar Arasındaki Geçmiş İlişkiler

KPMG ve Müşteri arasında son üç yıl içerisinde herhangi bir değerlendirme projesi gerçekleştirilmemiştir.

Proje Ekibi

Bu değerlendirme raporu KPMG adına Hande Şenova liderliğinde Burak Yıldırım, Esat Acar, Gökhan Kalkan ve Merit Tuşay'dan oluşan bir ekip tarafından hazırlanmıştır.

Değerlemenin Amacı

Bu değerlendirme çalışması sigortacılık ve bireysel emeklilik sektöründeki reformların uygulanması amacıyla kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta şirketlerinin birleştirilmesi projesi (Proje) kapsamında hazırlanmıştır. Çalışma kapsamında şirketin gerçeğe uygun değerinin tahmin edilmesi için değerlendirme analizi yapılmıştır.

Değerleme Kapsamı

Değerleme sözleşmemiz kapsamında şirketin sigortacılıkla ilgili faaliyetlerinin değeri analiz edilmiştir. Şirketin sigorta sektörü dışında faaliyet gösteren iştirakleri ve yatırım amaçlı gayrimenkul için 31.12.2019 tarihli bilanço değerleri ve gayrimenkul ekspertiz değerleri referans alınmıştır.

Ulusal Değerleme Standartları (UDS)'nda farklı kaynaklarda geçen gerçeğe uygun değer tanımlarına yer verilmiştir. UFRS 13 – Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Standardı'nda gerçeğe uygun değer "piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde oluşan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat" olarak tanımlanmaktadır. Gerçeğe uygun değer OECD tarafından ise "açık pazardaki bir işlemde istekli bir alıcının istekli bir satıcıya ödeyeceği fiyat" olarak tanımlanmıştır.

Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Değerleme çalışmasında UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar standardı kapsamında gelir yaklaşımı ve pazar yaklaşımı uygulanmıştır. Aynı standardın 70. maddesinde belirtilen durumların değerlendirilme konusu olan şirket için geçerli olması nedeniyle değerlendirme çalışmaları kapsamında maliyet yaklaşımı dikkate alınmamıştır.

Değerleme Analizi Sonucu

Halk Sigorta – Hisse Değer Aralığı Hesaplaması			
Duyarlılık Parametresi	Sayfa	Düşük	Yüksek
Halk Sigorta Sonuç Değer Aralığı		447	754
Faiz Getiri Oranı (-0.8% vs. +0.8%)	33	447	754
Haber Prim Oranı (+1.0% vs. -1.0%)	32	461	740
Nihai Dönem Özsermaye Getirisi (-1.0% vs. +1.0%)	37	551	650
Özsermaye Maliyeti (+1.0% vs. -1.0%)	37	524	684
Piyasa Değer Aralığı	41	553	681

Hisse değerlendirme analizinde önemli varsayımlar üzerinden duyarlılık analizi yukarıdaki tabloda sunulmuştur. Tabloda görüldüğü üzere değerlendirme analizinde önemli varsayımları başında faiz oranı gelmektedir. Sonuç değer aralığının alt ve üst bantlarını duyarlılık analizlerinin ortalaması belirlemektedir.

Değerleme analizi sonucu şirketin hisse değeri 601 milyon TL olarak bulunmuştur. Duyarlılık analizlerine göre ise hisse değeri 447 milyon TL ile 754 milyon TL aralığındadır.

Piyasa değeri için alt bant son 3 ay ortalama piyasa değeri, üst bant ise 31.12.2019 piyasa değeri olarak alınmıştır. Değerleme analizi sonucu bulunan değer aralığı şirketin piyasa değeri ile benzer noktadadır.

Benzer şirketler ve benzer işlemler çarpanları sonucu ulaşılan değerler ise sonuç değer aralığında dikkate alınmamıştır.

Raporlama tarihi itibarıyla küresel çapta yaşanan Covid-19 salgını nedeniyle artan riskle ilgili olarak ve küresel finansal piyasalarda hisse fiyatlarında gözlemlenen gerilemeler dikkate alınarak, yukarıda hesaplanan hisse değerlerine %25 iskonto uygulanabileceğini belirtmekteyiz. Yukarıda sunulan sonuçlara %25 iskonto uygulanması durumunda hesaplanan hisse değeri, orta noktası 451 milyon TL olacak şekilde 335 milyon TL ile 566 milyon TL aralığındadır.

Covid-19 salgınınun yayılımını gösteren bilgiler sayfa 51'de sunulmuştur. Salgının önemli küresel endeksleri etkisi sayfa 52'de, BİST 100'e etkisi ise sayfa 53'te sunulmuştur.

Sayfa 52 ve 53'te de görülebileceği üzere salgın, 27 Mart 2020 itibarıyla, 31 Aralık 2019 ile karşılaştırıldığında borsalarda %25 civarı bir düşüşe sebep olmuştur.

NOT: Duyarlılık analizleri diğer bütün değişkenler sabit kalmak şartıyla sadece belirtilen duyarlılık parametrelerindeki değişikliklere göre alt ve üst bantları yaklaşıklık olarak göstermektedir.



Ziraat Sigorta

Ziraat Sigorta Rapor Örneği



Ziraat Sigorta A.Ş.

Değerleme Raporu

Özel ve Gizlidir
KPMG Türkiye | Kurumsal Finansman
27 Mart 2020

Terimler Sözlüğü İçerik Yönetici Özeti Sektör Profili Şirket Profili Değerleme Analizi Değerleme Analizi Sonuç Ekler

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

İç Kuleleri, Kule 3, Kat:1-9,

Levent, Beşiktaş, 34330 İstanbul

Telefon +90 (212) 316 60 00

Telefaks +90 (212) 316 00 00

Bu rapor sigortacılık ve bireysel emeklilik sektöründeki reformların uygulanması amacıyla kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta şirketlerinin birleştirilmesi projesi ("Proje") kapsamında, Ziraat Sigorta A.Ş. ("Şirket" veya "Ziraat Sigorta")'nin geçmiş dönem değerlerinin belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Bu değerlendirme raporu ("Rapor") Ziraat Sigorta Yönetim'inin bize temin ettiği bilgiler doğrultusunda ve halka açık bilgiler göz önünde bulundurularak hazırlanmıştır. Çalışmanın bulguları ve varılan sonuçlar bu raporun ileneyen sayfalarında detaylı olarak yer almaktadır.

Çalışma sırasında, Ziraat Sigorta'ya ait geçmiş dönem finansal tabloları ve diğer finansal bilgiler bağımsızlık ilkeleri çerçevesinde tarafımızca ayrıca denetime tabi tutulmamıştır. Fakat tarafımızca sağlanan geçmiş finansal tabloların bağımsız denetimden geçmiş finansallarıyla uyumlu olduğu kontrol edilmiştir. Geçmiş finansal veriler, bağımsız denetim KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ("KPMG Türkiye") tarafından hazırlanmıştır. Fakat değerlendirme ekibi ile denetim ekibi çalışmalarını tam bağımsız bir şekilde yürütmüştür.

Değerleme analizinde kullanılan yöntemler herhangi bir genel kabul görmüş denetim standardına göre olmayıp tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışmasını içermemektedir. Projede, tarafımızca temin edilen bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiş, kamuya açık bilgilere erişim dışında, ayrıca bir finansal inceleme veya durum tespit çalışması gerçekleştirilmemiştir. Değerleme Raporu SPK'nın III.60-1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği gereği Uluslararası Değerleme Standartları ("UDES") kapsamında hazırlanmış olup tüm yönleriyle UDES uyumludur.

Değerleme raporumuz Sigorta Birleşme Projesi dışında hiçbir amaca yönelik olmayıp, analizler sonucunda ortaya çıkan değerler talep veya kabul etme kararı tamamlanmış raporun muhtababının sorumluluğundadır.

İstanbul, 27 Mart 2020

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.


Hande Senova

Şirket Ortağı

Ziraat Sigorta Rapor Örneği

Rapor Bilgileri (1/2)

Rapor Hakkında

Du rapor GPK tarafından belirlenen Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Cermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uygulacak Esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Rapor Tarafından

Bu değerlendirme raporu Levent, İğ Kuleleri, Kule 3, Kat:1-9, 34330 Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim olan KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG) tarafından hazırlanmıştır.

Du raporda sunulan değerlendirme çalışması Muallim Naci Cad. No: 22 Ortaköy – Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim olan TVF Finansal Yazınlar A.Ş. (Müşter)'nin talebi üzerine şirket için gerçekleştirilmiştir.

Sözleşme Hakkında

Değerleme sözleşme numarası 201912K908218/7 olarak sözleşmede belirtilmiştir. Rapor numarası ise 201912K9082487-3'tür.

Değerleme Tarihi

Değerleme çalışması kapsamında değerlendirme tarihi 31.12.2019 olarak belirlenmiştir.

Taraf Tarafındaki Geçmiş İlişkiler

KPMG ve Müşter arasında son üç yıl içerisinde herhangi bir değerlendirme projesi gerçekleştirilmemiştir.

Proje Ekibi

Du değerlendirme raporu KPMG adına Handede Şenova İleriğinde Durak Yıldırım, Esat Acar, Cökhan Kalkan ve Mert Tuşatay'den oluşan bir ekip tarafından hazırlanmıştır.

Değerlemenin Amacı

Du değerlendirme çalışması Sigortacılık ve bireysel emeklilik sektöründeki reformların uygulanması amacıyla kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta şirketlerinin birleştirilmesi projesi kapsamında hazırlanmıştır. Çalışma kapsamında şirket'in gerçeğe uygun değerinin tahmin edilmesi için değerlendirme analizleri yapılmıştır.

Değerleme Kapsamı

Değerleme sözleşmemiz kapsamında şirket'in sigortacılıkla ilgili faaliyetlerinin değeri analiz edilmiştir. Şirket'in sigorta sektörü dışında faaliyet gösteren iştirakleri ve yatırım amaçlı gayrimenkulleri için 31.12.2019 tarihli defter değerleri ve gayrimenkul ekspertiz değerleri referans alınmıştır.

Uluslararası Değerleme Standartları (UDG)'nda farklı kaynaklarda geçen gerçeğe uygun değer tanımlarına yer verilmiştir. IFRS 13 – Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Standardı'nda gerçeğe uygun değer "bivaca katılmı olan arada ölçüm tarihinde oluşan bir işlemde, bir varlığın satıcıdan elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat" olarak tanımlanmaktadır. Gerçeğe uygun değer OECD tarafından ise "açık pazardaki bir işlemde itokli bir alıcının itokli bir satıcıya ödeyeceği fiyat" olarak tanımlanmıştır.

Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Değerleme çalışmasında UDG 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar standardı kapsamında gelir yaklaşımı ve pazar yaklaşımı uygulanmıştır. Aynı standardın 70. maddesinde belirtilen durumların değerlendirilmesine konu olan şirket için geçerli olması nedeniyle değerlendirme çalışmaları kapsamında maliyet yaklaşımı dikkate alınmamıştır.

Sonuç

Ziraat Sigorta – Hisse Değer Analizi Hesaplaması			
Duyarlılık Parametresi	Sayfa	Düşük	Yüksek
Ziraat Sigorta Sonuç Değer Aralığı		1,969	2,179
Özsermaye Maliyeti (+1.0% vs. -1.0%)	37	1,969	2,179
Hasar Primi Oranı (+1.0% vs. -1.0%)	32	1,987	2,147
Faiz Getiri Oranı (-0.5% vs. +0.5%)	33	2,026	2,108
Nihai Dönem Büyüme Oranı (-1.0% vs. +1.0%)	37	2,034	2,104
Nihai Dönem Özsermaye Getirisi (-1.0% vs. +1.0%)	37	2,052	2,082

Hisse değerlemesi analizinde önemli varsayımlar üzerinden duyarlılık analizi yukarıdaki tabloda sunulmuştur. Tabloda görüldüğü üzere değerlendirme analizinde önemli varsayımların bağında özsermaye maliyeti gelmektedir. Sonuç değer aralığının alt ve üst bantlarını bu aradaki değişim belirlemektedir.

Değerleme analizi sonucu şirket'in hisse değeri 2,067 milyon TL olarak bulunmuştur. Duyarlılık analizi sonucunda hisse değeri 1,969 milyon TL ile 2,179 milyon TL aralığındadır.

Benzersiz şirketler ve benzer işlemler karşılaştırma sonucu ulaşılan değerler ise sonuç değer aralığında dikkate alınmamıştır.

Raporlama tarihi itibarıyla küresel çapta yaşanan Covid-19 salgını nedeniyle artan riskte bağlı olarak ve küresel finansal piyasalarda hisse fiyatlarında gözlemlenen gerilemeler dikkate alınarak, yukarıda hesaplanan hisse değerlerine %25 iskonto uygulanabileceğini belirtmekteyiz. Yukarıda sunulan sonuçlara %25 iskonto uygulanması durumunda hesaplanan hisse değeri, orta noktası 1,550 milyon TL olacak şekilde 1,477 milyon TL ile 1,634 milyon TL aralığındadır.

Covid-19 salgınınun yayılımını gösteren bilgiler sayfa 49'da sunulmuştur. Salgının önemli küresel endekslere etkisi sayfa 50'de, BIST 100'e etkisi ise sayfa 51'de sunulmuştur.

Sayfa 50 ve 51'de de görülebileceği üzere salgın, 27 Mart 2020 itibarıyla, 31 Aralık 2019 ile karşılaştırıldığında borçlarda %25 civarı bir düşüşe sebep olmuştur.

NOT: Duyarlılık analizi diğer bütün değişkenler sabit kalmak şartıyla sadece belirtilen duyarlılık parametrelerindeki değişikliklere göre alt ve üst bantları yaklaşık olarak göstermektedir.



Temettülere İlişkin Kararlar

Ziraat Sigorta Temettü Kararı

Ziraat Sigorta Anonim Şirketi'nin

16.04.2020 Tarihinde Yapılan 2019 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağıdır.

Ziraat Sigorta Anonim Şirketi'nin 2019 yılı faaliyet dönemine ait Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı, 16.04.2020 tarihinde saat 16:30'da Turgut Özal Millet Cad. No:7 34096 Aksaray / İstanbul adresinde, İstanbul Valiliği İl Ticaret Müdürlüğü'nün/04/2020 tarih ve/04/2020 sayılı yazılarıyla görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi Sn. Mücahit GÜNGÖR gözetiminde yapılmıştır.

Toplantı 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 416. maddesine göre ilansız olarak davet merasimine uyulmaksızın yapılmış ve pay sahipleri veya temsilcisinden bir itiraz olmamıştır.

Hazır Bulunanlar Listesinin tetkikinde, Şirketin toplam 50.000.000,- (Elli milyon) TL'lik sermayesine tekabül eden 50.000.000,- (Elli milyon) adet hissenin tamamının toplantıda temsil edildiğinin, böylece gerek kanun ve gerekse Şirket Esas Sözleşmede öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olduğunun anlaşılması üzerine, toplantı Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Cenk KURT tarafından açılarak gündemin görüşülmesine geçilmiştir.

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması maddesi ile görüşülmeye başlandı.

Verilen önerge doğrultusunda, Toplantı Başkanlığı'na Sn. Cenk KURT'un, Oy Toplama Memurluğu'na Sn. Atakan BEKTAŞ'ın, Tutanak Yazmanlığına Sn. Kadri Güner ÜÇER'in seçilmelerine oybirliği ile karar verilmiştir.

2. Genel Kurul Toplantı Tutanağı'nın, toplantıda hazır bulunanlar adına Bakanlık Temsilcisi ile birlikte imzalanması amacı ile Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi maddesine geçildi.

Genel Kurul Toplantı Tutanaklarının toplantıda hazır bulunanlar adına Toplantı Başkanlığı'na Bakanlık Temsilcisi ile birlikte imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

3. 2019 yılı "Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu" ve Bağımsız Denetim Firması tarafından hazırlanan "Denetim Raporu" nun okunup görüşülmesi maddesine geçildi.

Verilen önerge doğrultusunda, 2019 yılı hesap dönemine ait "Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu" ile "Bağımsız Denetim Raporu" Genel Kurul Toplantısı öncesinde tüm ortaklara gönderildiğinden, söz konusu raporların tamamı okunmuş sayılmış, sadece 2019 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun "Yönetim Kurulu'nun Özet Faaliyet Raporu" bölümü ile Bağımsız Denetim Raporu'nun "Görüş" bölümü okunmuş, her iki rapor ayrı ayrı müzakere edilmiş Genel Kurul'un onayına ayrı ayrı sunulmuş ve her biri oy birliği ile kabul edilmiştir.

4. Finansal tabloların okunması, müzakeresi ve onaylanması maddesine geçildi.

Verilen önerge doğrultusunda; 2019 yılı finansal tablolar daha önceden tüm ortaklara gönderildiğinden okunmuş sayılmış, sadece bilanço ve kar/zarar tablolarının ana kalemleri okunmuş, müzakere edilmiş ve finansal tablolar oy birliği ile onaylanmıştır.

5. Kurumsal Yönetim İlkelerine İlişkin Genelge kapsamında pay sahiplerinin bilgilendirilmesi maddesine geçildi.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın, 2011/8 numaralı "Sigorta Şirketi ve Reasürans Şirketi ile Emeklilik Şirketlerinde Kurumsal Yönetim İlkelerine İlişkin Genelge" hükmü gereğince; Şirketin kar dağıtım politikası ve bilgilendirme politikası hakkında pay sahiplerine bilgi verilmiştir.

Gündem maddesi ile ilgili olarak söz alınmadı.

6. 2019 yılı dönem karı dağıtımının görüşülerek dağıtım tarihinin saptanması maddesine geçildi.

Verilen önerge doğrultusunda; Şirket Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımına yönelik 14.04.2020 tarih 04/02 sayılı kararına uygun olarak; 398.151,738,- TL net dönem karından 1 tertip yasal yedek akçe ayrılmamasını, kalan tutardan Şirket esas sermayesine mahsuben ödedikleri miktarlar nispetinde ortaklara dağıtılmak üzere, ödenmiş sermayenin %5'i oranında 2.500.000,- TL birinci temettü ile 357.500.000,- TL ikinci temettü olmak üzere toplam 360.000.000,- TL ayrılması, ortaklara ödenecek ikinci temettü tutarı üzerinden %10 oranında 35.750.000,- TL ilave yasal yedek akçe ayrılması, 360.000.000,- TL tutarındaki temettünlün ise 2020 yılı Nisan ayı içerisinde ortaklara nakden ödenmesi oylanmış ve kabul edilmiştir.

7. Dönem içinde görev yapan Yönetim Kurulu Üyelerinin ayrı ayrı ibra edilmesi maddesine geçildi.

Yönetim Kurulu Üyelerinin her biri, 2019 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı olmak üzere oy birliği ile ibra edilmişlerdir.

8. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçilmesi maddesine geçildi.

Verilen önerge doğrultusunda; Yönetim Kurulu Üye sayısının, Şirket Esas Sözleşmesi'ne uygun olarak doğal üye olan Şirket Genel Müdürü dahil 6 (altı) olarak tespit edilmesine ve mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri,

AHMET GENÇ,
YUSUF BİLMEZ,
SERRUH KALELİ,
FARUK ÇELİK,
MEHMET NİHAT ÖMEROĞLU,
CENK KURT'ın

görevlerine devam etmelerine oybirliğiyle karar verilmiştir.

9. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretleri ile huzur hakkı, ikramiye ve prim gibi hakların belirlenmesi maddesine geçildi.

Verilen önerge doğrultusunda; Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Yönetim Kurulu Üyelerine mevcut tutarda değişiklik yapılmaksızın aylık net 4.900,- TL ücret ödenmesi,

Yönetim Kurulu Üyelerinin, Yönetim Kurulu toplantılarıyla ilgili ulaşım ve konaklama masraflarının, T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklıklarında görev yapan personelin de dahil olduğu Grup Hayat Sigortası ve Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Sözleşmesi kapsamında prim ve katkı payı ödemelerinin, birden fazla işverenden ücret alınması nedeniyle yıllık beyanname verilmesi halinde doğacak vergi karşılığının ödenen ücrette isabet edecek tutarının Şirket tarafından karşılanması,

Oy birliği ile kabul edilmiştir.

10. Türk Ticaret Kanunu'nun 399. Maddesi kapsamında Denetçi Seçimi maddesine geçildi.

6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 399. maddesi yanı sıra 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu düzenlemeleri kapsamında 2020 yılı bağımsız denetçisi olarak PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçilmesine, ayrıca sonraki yıllar için çalışılacak denetçinin belirlenmesine ve Genel Kurul'un onayına sunulması amacıyla Yönetim Kurulu'nun yetkilendirilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

11. Yönetim Kurulu Üyelerine Türk Ticaret Kanununun 395 ve 396. maddelerinin gerektirdiği izin verilmesi maddesine geçildi.

Yönetim Kurulu Üyelerine Türk Ticaret Kanununun 395. ve 396. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmeleri için gerekli izin verilmesi oybirliği ile kabul edilmiştir.

12. Ortakların dilek ve temennileri maddesine geçildi.

Genel Kurul toplantısına katılan tüm pay sahipleri ayrıca bir gündem maddesi teklif etmedi. Başkaça dilek ve temennide bulunulmadı. Gündemde görülecek başka bir konu bulunmadığından toplantıya son verilerek işbu Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı mahallinde tanzim ve imza edilmiştir.

Bakanlık Temsilcisi
Mücahit GÜNGÖR

Toplantı Başkanı
Cenk KURT

Oy Toplama Memuru
Atakan BEKTAŞ

Tutanak Yazmanı
Kadri Güner ÜÇER

3

Halk Sigorta Temettü Kararı

TVF FİNANSAL YATIRIMLAR ANONİM ŞİRKETİ
Alıcı

ve

TÜRKİYE HALK BANKASI ANONİM ŞİRKETİ

ve

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Satıcılar

arasında

HALK SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'NE
Şirket

ilişkin

22 Nisan 2020 tarihli

HİSSE ALIM VE SATIM SÖZLEŞMESİ

Esin
Avukatlık
Ortaklığı.Esin Avukatlık Ortaklığı
Etilafca Martin Cad., Gül Sok. No. 2
Maya Park Tower 2, Akatlar-Besiktas
İstanbul 34335
Türkiye
www.esin.av.tr

2. HİSSELERİN DEVRİ VE SATIŞ BEDELİ

2.1 İşbu Sözleşme'de belirtilen hüküm ve şartlara bağlı olarak Satıcılar, Satış Hisseleri'ni her türlü Takyidat'tan arı olarak Alıcı'ya satacak ve Alıcı da Satış Hisseleri'ni bu şartlar altında Satıcılar'dan satın olarak Satış Hisseleri'nin sahibi olacaktır.

2.2 Satış Hisseleri karşılığında Satıcılar'a ödenecek olan bedel hisse başına 0,0186 TL olup Alıcı'nın Satıcılar'a mevcut Satış Hisseleri'nin bu Sözleşme tarihi itibarıyla uyarınca toplamda ödeyeceği bedel 618.768.675,98 TL'dir ("Satış Bedeli"). Satış Bedeli'nin 427.308.093,61 TL'si T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun madde 6 uyarınca Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi'ne ikrazen ihraç edilip Alıcı'ya devredilecek olan özel terip devlet iç borçlanma senedi ile ve her halde ikrazen ihraç edilecek olan özel terip devlet iç borçlanma senedinin şartlarına tabi olarak Kapanış Tarihi'nde ödenecektir ("Kapanış Satış Bedeli"). Satış Bedeli'nin 191.460.581,72 TL'si ise Kapanış Tarihi'nden sonra toplanacak olan ve gündeminde terettül dağıtımı olan Şirket genel kurulunun toplanıp temettü dağıtım kararını aldığı ve terettül ödemesinin yapıldığı tarihten itibaren on bir ay içerisinde nakit olarak ödenecektir ("Nakit Satış Bedeli"). Satış Bedeli her bir Satıcı'ya hissesi oranında ödenecektir.

2.3 Kapanış sonrasında Şirket'in hissedarlık yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır:

Pay Sahibi	Pay Sayısı	Nominal Değer (TL)
TVF Finansal Yatırımlar Anonim Şirketi	33.267.133.117	332.671.331,17
Diğer	1.632.866.883	16.328.668,83
Toplam	34.900.000.000	349.000.000

3. KAPANIŞ

3.1 Kapanış

Taraflar, İmza Tarihi'nde ("Kapanış Tarihi") (i) Ortaköy Mahallesi, Muallim Naci Caddesi, Vakıfbank Apt. No:22 Beşiktaş İstanbul adresinde veya (ii) Taraflar'ca yazılı olarak kararlaştırılacak başka bir adreste saat 10:00'da kapanış işlemlerini ("Kapanış") gerçekleştirmek üzere toplanacaktır.

3.2 Satıcılar'ın Kapanış Yükümlülükleri

Kapanış'ta, Satıcılar Ek 3.2 (Satıcılar'ın Kapanış Yükümlülükleri) altında belirtilen tüm hususların yerine getirmesini temin edecektir.

3.3 Alıcı'nın Kapanış Yükümlülükleri

Kapanış'ta, Alıcı Ek 3.3 (Alıcı'nın Kapanış Yükümlülükleri) altında belirtilen tüm hususların yerine getirilmesini temin edecektir.

3.4 Eşzamanlı Teslim

Kapanış Tarihi'nde yukarıda zikredilen tüm işlemler eş zamanlı olarak tamamlanacak olup, herhangi birinin tamamlanmaması halinde Kapanış gerçekleştirilmeyecektir.

3.5 Kapanış Sonrası Yükümlülükler

(a) Satıcılar, Kapanış Tarihi'nden itibaren 1 (bir) ay içerisinde (i) Türk Marka ve Patent Kurumu nezdinde kayıtlı bir listesi Ek A.VIII.48'de (Fikri Mülkiyet Hakları) yer alan markaların noter huzurunda yapılacak bir marka devir sözleşmesi ile Alıcı'ya devredilmesini, (ii) noter onaylı marka devir sözleşmesinin Türk Marka ve Patent Kurumu'na sunulması suretiyle ilgili devrin marka kayıtlarına işlenmesini ve buna

İmzalar

TVF Finansal Yatırımlar AŞ adına

İmza:

İmza:

İsim: Zafer Sönmez

Unvan: Yönetim Kurulu Başkanı

İsim: Atilla Benli

Unvan: Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Türkiye Halk Bankası Anonim Şirketi adına

İmza:

İmza:

İsim:

Unvan:

İsim:

Unvan:

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi adına

İmza:

İmza:

İsim:

Unvan:

İsim:

Unvan:

Kaynak: Dokümanda belirtilen 191.5 milyon TL'lik temettü tutarı TVF'nin %95.3'lük payına karşılık ödeyeceği temettüyü ifade etmektedir.



Birleşme İlişkin Kararlar

Halk Sigorta Birleşme Kararı



YÖNETİM KURULU KARARI

TOPLANTI TARİHİ : 19/06/2020
KARAR NO : 1248
KARAR KONUSU : Şirketimizin, Güneş Sigorta Anonim Şirketi tarafından Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. maddesi, Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ile 158 ve 191 ile 194. maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddeleri çerçevesinde devralınması suretiyle gerçekleştirilecek birleşme işlemlerine başlanması hakkında gerekli kararların alınması

Yönetim Kurulu 19/06/2020 tarihinde İstanbul'da Sayın Atilla BENLİ başkanlığında toplandı.

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 419740 sicil numarası ile kayıtlı Halk Sigorta Anonim Şirketi ("Şirket") Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 390. maddesinin 4. fıkrası uyarınca;

Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca duyurulan Yeni Ekonomi Programı çerçevesinde planlanan yapısal reformlar kapsamında; kamu sigorta şirketlerinin tek bir çatı altında birleştirilmesi hedefi ile Şirketimizin yönetim kontrolünü temsil eden paylara sahip olan TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin, stratejik planları ve sektördeki hedefleri doğrultusunda, ayrıca, son dönemde ortaya çıkan piyasa ve pazar koşullarını da dikkate alarak daha etkin bir yönetim ve tasarruf sağlanacağı görüldüğünden de hareketle; -Şirketimiz ve İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 698807 sicil numarası ile kayıtlı ZİRAAT SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nin, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 66019 sicil numarası ile kayıtlı GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ tarafından 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ile 158. ve 191 ile 194 numaralı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. maddesi ve ilgili sair hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-23.2 sayılı "Birleşme ve Bölünme Tebliği", 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile Sigorta Şirketleri ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esaslarına İlişkin Yönetmeliğin 21. maddesi ile diğer ilgili mevzuat hükümleri uyarınca tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz iflasa yoluya devralınması suretiyle GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ bünyesinde birleşmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına,

Birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, devrolunan şirket sıfatıyla Şirketimizin bağımsız denetime tabi tutulmuş 31/12/2019 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınmasına,

Şirketimizin ve diğer devrolunan şirket ZİRAAT SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nin ilgili mevzuat hükümleri dâhilinde, tüm aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ tarafından devralınması suretiyle birleşmesi işleminde birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme işlemi sebebiyle GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nde yapılacak sermaye artırım tutarının ve buna bağlı olarak ihraç olunacak GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ paylarından Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuata uygun, adil ve makul bir yaklaşımla tespitinde, söz konusu hesaplamalarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği"nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlıklı 7. maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak Uzman Kuruluş

Genel Müdürlük, Halkın Edey Adres Mah. Dörtkoca Cad. No:23 Şişli İSTANBUL

Tel: 0 212 314 73 73 Fax: 0 212 314 73 64 www.halksigorta.com.tr

Büyük Müktefelat Vergi Dairesi V.No: 178029356 Tic. Sic. No: 419740 Menca No: 0178029356000319



1 2 4 8

Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerin de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu doğrultusunda hazırlanmasına,

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca duyuru metni, uzman kuruluş raporu, birleşme sözleşmesi, birleşme raporu ve ilgili Tebliğin öngördüğü birleşme işlemine ilişkin başvurularda gerekli diğer bilgi ve belgelerin hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'na onay için başvurulmasına ve birleşme süreci ile ilgili olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu, Şirketimizin internet sitesinde ve ilgili yerlerde gerekli her türlü ilanı yapılmasına,

Birleşme işlemi ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu, Hazine ve Maliye Bakanlığı veya göreve başlanması halinde Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Ticaret Bakanlığı ve Rekabet Kurumu başta olmak üzere ilgili kurum ve kuruluşlara birleşme kapsamında gerekli başvuruların yapılmasına, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporu da dâhil olmak üzere gereken her türlü evrakın hazırlanmasına, bu minvalde yapılması icap eden diğer her türlü ilan, başvuru ve işlemlerin ilgili merciler nezdinde gerçekleştirilmesine,

Yukarıda belirtilen amaçlarla, gerekli izinlerin temini, başvuruların yapılması ve birleşme işleminin tamamlanması için gerekli olan her türlü iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesinde Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

karar verilmiştir.

Atilla BENLİ
BASKAN

Sadık TILTAK
BASKAN VEKİLİ

Çağatay ABRAS
ÜYE

Murat AKBALIK
ÜYE

Hüseyin ZEYBEK
ÜYE

Hükan BAŞARAN
ÜYE

Bülent KARAN
GENEL MÜDÜR VE ÜYE

Genel Müdürlük, Halkın Edey Adres Mah. Dörtkoca Cad. No:23 Şişli İSTANBUL
Tel: 0 212 314 73 73 Fax: 0 212 314 73 64 www.halksigorta.com.tr
Büyük Müktefelat Vergi Dairesi V.No: 178029356 Tic. Sic. No: 419740 Menca No: 0178029356000319

Güneş Sigorta Birleşme Kararı

GÜNEŞ SİGORTA

GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi : 19/06/2020

Karar No : 2020/9880

Katılanlar :

Yönetim Kurulu Başkanı	Atilla Benli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Muhammet Lütfü Çelebi
Yönetim Kurulu Üyesi	Çağatay Abras
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Emre
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Akbalık
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Ergen
Yönetim Kurulu Üyesi	Serhat Yanık
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Aydoğdu

Gündem : Şirketimizin, HALK SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ ve ZİRAAT SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'ni Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. maddesi, Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ile 158 ve 191 ile 194. maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddeleri ve sair ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde devralması suretiyle gerçekleştirilecek birleşme işlemlerine başlanması hakkında gerekli kararların alınması

Karar :

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 66019 sicil numarası ile kayıtlı GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ ("Şirket") Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 390. maddesinin 4. fıkrası uyarınca aşağıdaki kararları almıştır:

1. Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca duyurulan Yeni Ekonomi Programı çerçevesinde planlanan yapısal reformlar kapsamında; kamu sigorta şirketlerinin tek bir çatı altında birleştirilmesi hedefi ile Şirketimizin yönetim kontrolünü temsil eden paylara sahip olan TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin, stratejik planları ve sektördeki hedefleri doğrultusunda, ayrıca, son dönemde ortaya çıkan piyasa ve pazar koşullarını da dikkate alarak daha etkin bir yönetim ve tasarruf sağlanacağı görüşünden de hareketle; Şirketimizin, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 419740 sicil numarası ile kayıtlı HALK SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ ve İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 698807 sicil numarası ile kayıtlı ZİRAAT SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'ni 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ile 158. ve 191 ile 194 numaralı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. maddesi ve ilgili sair hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-23.2 sayılı "Birleşme ve Bölünme Tebliği", 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile Sigorta Şirketleri ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esaslarına İlişkin Yönetmelik'in 21. maddesi ile diğer ilgili mevzuat hükümleri uyarınca tüm aktif ve pasifleriyle

(Handwritten signatures and initials)

GÜNEŞ SİGORTA

birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralması suretiyle Şirketimiz bünyesinde birleşmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına,

2. Birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, Şirketimizin bağımsız denetim tabi tutulmuş 31/12/2019 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınmasına,

3. ZİRAAT SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ ve HALK SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nin ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından devralınması suretiyle birleşmesi işleminde birleşme oranının, değiştirme oranının ve birleşmeye bağlı olarak Şirketimiz tarafından ihraç olunacak ve ZİRAAT SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ ve HALK SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuata uygun, adil ve makul bir yaklaşımla tespitinde, söz konusu hesaplamalarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği"nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlıklı 7. maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerin de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu doğrultusunda hazırlanmasına,

4. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca duyuru metni, uzman kuruluş raporu, birleşme sözleşmesi, birleşme raporu ve ilgili Tebliğin öngördüğü birleşme işlemine ilişkin başvurularda gerekli diğer bilgi ve belgelerin hazırlanarak Sermaye Piyasası Kuruluna onay için başvurulmasına ve birleşme süreci ile ilgili olarak KAP, Şirket internet sitesi ve ilgili yerlerde gerekli her türlü ilanın yapılmasına karar verilmiştir.

5. Birleşme işlemi sonucunda Şirketimiz sermayesinin artacağı ve mevcut kayıtlı sermaye tavanının aşılacağı öngörüldüğünden; birleşme işlemleri ile ilgili yapılacak başvurular ile eşzamanlı olarak Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanının gerekli görülecek miktarda artırılması ve kayıtlı sermaye tavanı geçecek süresinin 2020-2025 yılları olarak güncellenmesi amacıyla gerekli izinleri almak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ile Ticaret Bakanlığı'na başvuruların yapılmasına, belirtilen izin ve onayların alınmasını müteakip kayıtlı sermaye tavanı ve süre değişikliği ile ilgili Esas Sözleşme değişikliğinin birleşme işlemleri ile ilgili olarak yapılacak genel kurul toplantısında birleşme işlemleri ile ilgili Esas Sözleşmede yapılacak değişiklikleri içeren tadilat tasarıları ile birlikte genel kurulun onayına sunulmasına,

6. Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurulda, Şirketimiz esas sözleşmesinin "Ünvan" başlıklı 3. maddesinin, "Şirketin Merkezi" başlıklı 4. maddesinin, "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesinin, "Sermaye ve Pay Senetleri" başlıklı 7. maddesinin, "Sermaye Piyasası Aracı İhracı" başlıklı 8. maddesinin, "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. maddesinin, "Şirket Yönetiminin Temsil ve İtzamı" başlıklı 12. maddesinin, "Yönetim Kurulunun Görevleri" başlıklı 13. maddesinin, "Yönetim Yetkisinin Devri" başlıklı 14. maddesinin, "Genel Kurul" başlıklı 16. maddesinin, "Genel Kurulun Yetkileri" başlıklı 17. maddesinin, "Toplantıya Çağrı ve Gündem" başlıklı 18. maddesinin, "Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması" başlıklı 19. maddesinin, "Genel Kurul Toplantı ve Karar Çoğunluğu" başlıklı 21. maddesinin, "Şirketin Merkezi" başlıklı 22. maddesinin, "Kârın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 24. maddesinin, "Kanuni Hükümler" başlıklı 26. maddesinin değiştirilmesi ve daha önce olmayan "Pay Devirleri" başlıklı 27. maddesinin ve "Kar Payı Avansı" başlıklı 28. maddesinin eklenmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'nun görüşü ile Hazine ve Maliye Bakanlığı veya göreve başlaması halinde Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ve Ticaret Bakanlığı'na da izinleri alınmak kaydıyla Yönetim Kurulumuz tarafından hazırlanacak tadilat metninin genel kurulun onayına sunulmasına,

7. Birleşme işlemi ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu, Hazine ve Maliye Bakanlığı veya göreve başlaması halinde Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Ticaret Bakanlığı ve Rekabet Kurumu başta olmak üzere ilgili kurum ve kuruluşlara birleşme kapsamında gerekli başvuruların yapılmasına, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporu da dâhil olmak üzere gereken her türlü evrakın hazırlanmasına, bu minvalde yapılması icap eden diğer her türlü ilan, başvuru ve işlemlerin ilgili merciler nezdinde gerçekleştirilmesine,

(Handwritten signatures and initials)

GÜNEŞ SİGORTA

8. Yukarıda belirtilen amaçlarla, gerekli izinlerin temini, başvuruların yapılması ve birleşme işleminin tamamlanması için gerekli olan her türlü iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesinde Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına karar verilmiştir.

Atilla Benli
Yönetim Kurulu BaşkanıMuhammet Lütfü Çelebi
Yönetim Kurulu Başkan VekiliÇağatay Abras
Yönetim Kurulu ÜyesiHasan Emre
Yönetim Kurulu ÜyesiMurat Akbalık
Yönetim Kurulu ÜyesiMustafa Ergen
Yönetim Kurulu ÜyesiSerhat Yanık
Yönetim Kurulu ÜyesiMehmet Aydoğdu
Yönetim Kurulu Üyesi

Ziraat Sigorta Birleşme Kararı

ZİRAAT SİGORTA

YÖNETİM KURULU KARARI

Tarih : 19/06/2020
Top./ Karar No : 05/01

Yönetim Kurulu 19/06/2020 tarihinde İstanbul'da Sayın Atilla BENLİ başkanlığında toplandı.

Kurumsal Mimari Biriminin;

"Türk Ticaret Kanunu'nun 390. maddesinin 4. fıkrası uyarınca;

- Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı'na duyurulan Yeni Ekonomi Programı çerçevesinde planlanan yapısal reformlar kapsamında; kamu sigorta şirketlerinin tek bir çatı altında birleştirilmesi hedefi ile Şirketimizin yönetim kontrolünü temsil eden paylara sahip olan TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin, stratejik planları ve sektördeki hedefleri doğrultusunda, ayrıca, son dönemde ortaya çıkan piyasa ve pazar koşullarını da dikkate alarak daha etkin bir yönetim ve tasarruf sağlanacağı görüldüğü de hareketle; Şirketimiz ve İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 419740 sicil numarası ile kayıtlı HALK SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nin İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 66019 sicil numarası ile kayıtlı GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ tarafından 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ila 158. ve 191 ila 194 numaralı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. maddesi ve ilgili sair hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-23.2 sayılı "Birleşme ve Bölünme Tebliği", 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile Sigorta Şirketleri ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esaslarına İlişkin Yönetmelik'in 21. maddesi ile diğer ilgili mevzuat hükümleri uyarınca tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ bünyesinde birleşmesi için gerekli işlemlerin başlatılması,
- Birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, Şirketimizin bağımsız denetime tabi tutulmuş 31/12/2019 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınması,
- Şirketimizin ve diğer devralınan şirket HALK SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nin ilgili mevzuat hükümleri dâhilinde, tüm aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ tarafından devralınması suretiyle birleşilmesi işleminde birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme işlemi sebebiyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme işlemi sebebiyle GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nde yapılacak sermaye artırım tutarının ve buna bağlı olarak sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde ihraç olunacak GÜNEŞ SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nin paylarından Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuata uygun, adil ve makul bir yaklaşımla tespitinde, söz konusu hesaplamalarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği"nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlıklı 7. maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerin de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu doğrultusunda hazırlanması,

Genel Müdürlük, Halisiz Edeç Adresli Mah. Derslikçe Cad. No:23 Sıfır İSTANBUL
Tel: 0 212 314 73 73 Fax: 0 212 314 73 84 www.halksigorta.com.tr
Büyük Müktesitir Vergi Dairesi V.No: 178029556 Tic. Sic. No: 419740 Mersis No: 017802955600005

ZİRAAT SİGORTA

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca duyuru metni, uzman kuruluş raporu, birleşme sözleşmesi, birleşme raporu ve ilgili Tebliğin öngördüğü birleşme işlemine ilişkin başvurularda gerekli diğer bilgi ve belgelerin hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'na onay için başvurulmasına ve birleşme süreci ile ilgili olarak şirket internet sitesinde ve ilgili yerlerde gerekli her türlü ilanın yapılması,
- Birleşme işlemi ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu, Hazine ve Maliye Bakanlığı veya göreve başlaması halinde Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Ticaret Bakanlığı ve Rekabet Kurumu başta olmak üzere ilgili kurum ve kuruluşlara birleşme kapsamında gerekli başvuruların yapılmasına, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporu da dâhil olmak üzere gereken her türlü evrakın hazırlanmasına, bu minvalde yapılması icap eden diğer her türlü ilan, başvuru ve işlemlerin ilgili merciler nezdinde gerçekleştirilmesi,
- Yukarıda belirtilen amaçlarla, gerekli izinlerin temini, başvuruların yapılması ve birleşme işleminin tamamlanması için gerekli olan her türlü iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesi, hususlarında Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesi"

Teklifine ilişkin 19/06/2020 tarihli önergesi ve eki okundu:

Yapılan inceleme ve görüşmelerden sonra;

Teklifin aynen kabulüne,

Oybirliğiyle karar verildi.

Atilla BENLİ
Yönetim Kurulu Başkanı

Çağrıy ABRAS
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Mehmet AYDOĞDU
Yönetim Kurulu Üyesi

Murat AKBALIK
Yönetim Kurulu Üyesi

Ali ARAZ
Yönetim Kurulu Üyesi

Cenk KURT
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi

Genel Müdürlük, Halisiz Edeç Adresli Mah. Derslikçe Cad. No:23 Sıfır İSTANBUL
Tel: 0 212 314 73 73 Fax: 0 212 314 73 84 www.halksigorta.com.tr
Büyük Müktesitir Vergi Dairesi V.No: 178029556 Tic. Sic. No: 419740 Mersis No: 017802955600005



Sözleşme Örneği

Sözleşme Örneği



KPMG Bağımsız Denetim
ve SMMM A.Ş.
İş Kuleleri, Kule 3
Kat: 2-9 Levent, İstanbul
Türkiye

Telefon +90 (212) 316 60 00
Telefaks +90 (212) 316 60 00

Özel ve Gizlidir

TVF Finansal Yatırımlar AŞ

Muallim Naci Cad. No:22
Ortaköy - Beşiktaş / İstanbul

_____ 2020

Sözleşme No: 201912K9082487

Sayın Yetkili,

Bu sözleşme TVF Finansal Yatırımlar AŞ ("Müşteri" veya "Şirket" veya "TVF") olarak tarafımızdan talep ettiğiniz değerlendirme/danışmanlık hizmetlerinin kapsam ve niteliğini, Müşteri'nin Finansal danışmanı olarak konumunuzu ve Müşteri ile KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ("KPMG") olarak tarafların sorumluluk sahalarını düzenlemektedir.

I. Danışmanlık hizmetinin amacı ve kapsamı

KPMG, Müşteri'nin talebi üzerine, kamu sermayeli elementer sigorta şirketleri olan Güneş Sigorta A.Ş., Ziraat Sigorta A.Ş., ve Halk Sigorta A.Ş. ile kamu sermayeli emeklilik ve hayat sigortacılığı alanında faaliyet gösteren Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş., Ziraat Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin ("Hedef Şirketler") 31 Aralık 2019 itibarıyla ("Değerleme Tarihi") değerlendirme çalışmasını ("Proje") gerçekleştirecektir.

Değerleme çalışmamız Hedef Şirketler'in gerçeğe uygun değerinin hesaplanması amacıyla yapılacak olup "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar" kapsamında ve bu kapsam dahilinde 10.10.2019 tarihli ve 2019/53 sayılı yayımlanan kararda belirtilen rapor formatına uygun hazırlanacaktır.

Bu kapsamda Hedef Şirketler'in her biri için uluslararası kabul görmüş değerlendirme metodlarından uygun görülen metodlar belirlenecek ve analiz edilecektir. Öngörümüz İndirgenmiş Temettü Akımlar ("ITA") ve/veya Piyasa Çarpanları (Benzer Şirketler ve/veya Benzer İşlemler) kullanılması yönündedir.

Değerleme çalışmasında Hedef Şirketler'in operasyonlarının (sigorta firmaları özelinde sigortaya ilişkin solo faaliyetleri) değerlendirilmesi tarafımızca gerçekleştirilecektir. İlgili şirketlerin elementer sigortacılık ve hayat ve emeklilik sigortacılık sektörlerinde faaliyet gösteren iştirak ve bağlı ortaklıklarının değerlendirilmesi de, TARSİM firması haric olarak, sözleşme kapsamında

10. Anlaşma

Lütfen bu belgede ve ekli şartnamede yer alan hükümlere ilişkin mutabakatımızı ve kabulünüzü belgeleri imza etmek ve ekli nüshayı bize iade etmek suretiyle teyit ediniz. Eğer görmüşek istediğimiz herhangi bir husus olursa, lütfen bize bildiriniz.

İşbu sözleşmeden doğacak uyuşmazlıklarda İstanbul Merkez Mahkeme ve İcra Müdürlükleri yetkilidir.

Sizinle işbu belgeyi herhangi bir zamanda görmekten memnuniyet duyacağız. İşbu sözleşme 2 nüsha olarak hazırlanmıştır. Bu sözleşmenin bir kopyası KPMG'ye bilgilendirme amacı ile teslim edilecektir, Müşteri ilgili yasa gereği Damga Vergisinde muafır. Bu sebeple İşbu Sözleşme'den doğan Damga Vergisi KPMG tarafından ödenecektir.

Saygılarımızla,

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. adına,


Harun Senova
Şirket Ortakçısı, Değerleme Bölüm Başkanı

KABUL EDİLMİŞTİR.

TVF Finansal Yatırımlar AŞ

Ad Soyad: Zafer Sönmez

Tarih:

İmza:

Ad Soyad: Çağatay Abras

Tarih:

İmza:



kpmg.com/socialmedia



kpmg.com/app



© 2020 KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., bir İsviçre kuruluşu olan KPMG International üyesi bir Türk şirkettir. KPMG International, KPMG firmalarının üyesi bulunduğu bir İsviçre kuruluşu olup, müşterilere herhangi bir hizmet sunmamaktadır. Her üye şirket ayrı ve bağımsız bir tüzel kişiliktir ve her biri kendini bu şekilde tanımlamaktadır.