

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İLE
ULUKARTAL KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BİRLEŞME RAPORU
10.12.2014

İÇİNDEKİLER

I. Birleşmeye Katılacak Şirketleri Tanıtıcı Bilgiler	3
I.1. Devralan Şirket: İntegral Menkul Değerler A.Ş.	3
I.1.1. Genel Bilgiler	3
I.1.2. Adres, İletişim ve Sicil Bilgileri	3
I.1.3. Ortaklık Yapısı	3
I.1.4. Yönetim Kurulu ve Görevli Kurullar	4
I.1.5. Yöneticiler	4
I.1.6. Faaliyet Konusu	4
I.2. Devrolan Şirket: Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş.	5
I.2.1. Genel Bilgiler	5
I.2.2. Adres, İletişim ve Sicil Bilgileri	5
I.2.3. Ortaklık Yapısı	5
I.2.4. Yönetim Kurulu ve Görevli Kurullar	6
I.2.5. Yöneticiler	6
I.2.6. Faaliyet Konusu	6
II. Birleşme İşlemine İlişkin Bilgiler	7
II.1. Hukuki Durum	7
II.2. Ekonomik Gerekçeler	7
III. Birleşme Oranı ve Payların Değerlemesi	8
IV. Birleşmenin Etkileri	9
IV.1. Çalışanlar Üzerine Etkileri	9
IV.2. Alacaklılar Üzerine Etkileri	10
IV.3. Birleşme ile Ulaşılmak İstlenen Hedeflerin Gerçekleşmesine Engel Olabilecek Riskler	10
V. SONUÇ	10

I. Birleşmeye Katılacak Şirketleri Tanıtıcı Bilgiler

I.1. Devralan Şirket: İntegral Menkul Değerler A.Ş.

I.1.1. Genel Bilgiler

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) izniyle 30.03.2010 Tarihinde kurulmuştur. Kuruluşundan itibaren finans piyasasında müşterilerine hizmet vererek aracı kurum statüsünde faaliyetlerini sürdürmüştür.

İntegral Menkul Değerler A.Ş.'nin müşterilerine sunduğu hizmetler:

- Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerine Aracılık,
- Hisse Senedi Alım Satımına Aracılık,
- Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri,
- Yurtiçi Piyasalarda Türev Araçların Alım Satımına Aracılık,
- Yurtdışı Piyasalarda Türev Araçların Alım Satımına Aracılık tır.

I.1.2. Adres, İletişim ve Sicil Bilgileri

Merkez Adresi : Büyükdere Cad. 59. Sok. Spine Tower No:243 Kat:2 Maslak–Sarıyer / İstanbul

Telefon : 444 1 858 (ULU)

Faks : 0212 328 30 81

E-posta adresi : bilgi@integralmenkul.com.tr

İnternet sitesi adresi : www.integralmenkul.com.tr

Ticaret Sicil Numarası: 730270

I.1.3. Ortaklık Yapısı

Devralan Ortaklık: İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 – Ödenmiş Sermaye : 10.500.000 TL

2 – Son Durum İtibariyle Ödenmiş Sermayenin Ortaklar Arasında Dağılımı

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı	
	Tutarı TL	Oranı %
Kamile Oya Ulukartal	5.037.972,69	47,98069%
Osman Önder Ulukartal	5.037.972,69	47,98069%
Ulukartal Holding A.Ş.	424.038,46	4,03846%
Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Ulukartal Kapital Vadeli İşlemler Aracılık A.Ş.)	4,04	0,00004%
Aslı Usul Sever	4,04	0,00004%
İsmet Kemal Çelik	4,04	0,00004%
Kıvanç Memişoğlu	4,04	0,00004%

I.1.4. Yönetim Kurulu ve Görevli Kurullar

a) Yönetim Kurulu Üyeleri

Dönem içinde şirketimizin Yönetim Kurullarında görev alan başkan ve üyeler aşağıda gösterilmiştir.

ADI SOYADI	ÜNVANI	ATANMA TARİH-GÖREV SÜRESİ
Kadir Cenk ULUKARTAL	Yönetim Kurulu Başkanı	02-10/2012 -3 YIL
Kamile Oya ULUKARTAL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	02-10/2012 -3 YIL
Osman Önder ULUKARTAL	Yönetim Kurulu Üyesi	02-10/2012 -3 YIL

Not: Kadir Cenk Ulukartal 02-10/2012 tarihinde yönetim kurulu üyesi seçildikten sonra, 14.07.2014 Tarih ve 8611 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan olduğu üzere Yönetim Kurulu Bakanlığına atanmıştır.

Yetki Sınırları :

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı, gerekse Yönetim kurulu Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. Maddelerinde sayılan ve esas sözleşmemizin 9.ve 10. maddelerinde belirtilen yetkilere haizdirler.

b) Denetleme Kurulu

31.03.2014 Tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul'da, 2014 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması, bağımsız denetim firmasının onaylanması hususu görüşüldü.

Yapılan oylama neticesinde Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin bağımsız denetim firması olarak onaylanmasına oy birliği ile karar verildi.

Yetki sınırları :

Denetçinin görev yetki ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinde belirtilen esaslar çerçevesindedir.

I.1.5. Yöneticiler

Şirkette, üst düzey idari yönetici olarak 4 kişi görev yapmaktadır.

Adı Soyadı	Görevi
Kıvanç MEMİŞOĞLU	Genel Müdür
Aslı USUL SEVER	Mali işlerden Sorumlu Genel Müdür Yrd.
İsmet Kemal ÇELİK	Genel Müdür Yrd.
Fatih Doğan ATEŞ	Genel Müdür Yrd.

I.1.6. Faaliyet Konusu

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine riayet etmek kaydıyla sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Ticaret amacıyla olmamak ve aracılık işlerinin gerektirdiği miktarı aşmamak kaydıyla aracılık faaliyetlerini yürütmek ve alacaklarını tahsil etmek için taşınır ve taşınmaz mallar edinmek veya kiralamak gerektiğinde bunları satmak veya kiraya vermek ve 17.2.2012 tarihinde tescil edilen genel kurul toplantısında yazılı olan diğer işler.

I.2. Devrolan Şirket: Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş.

I.2.1. Genel Bilgiler

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) izniyle 05.01.2009 Tarihinde kurulmuştur. Kuruluşunda "vadeli işlemlere aracılık" şirketi olarak kurulmuş, ancak 07.05.2013 Tarihli olağan genel kurulda alınan kararla "aracı kurum" statüsüne dönüşmüştür.

Şirket, faaliyette olduğu dönem içerisinde ağırlıklı olarak vadeli İşlemler piyasasında aracılık faaliyetlerinde bulunmuştur.

I.2.2. Adres, İletişim ve Sicil Bilgileri

Merkez Adresi : Büyükdere Cad. Meydan Sok. Spring Giz Plaza Kat:19 D:58
Maslak-Sarıyer / İstanbul

Telefon : 444 3 862 (VOB)

Faks : 0212 286 55 75

E-posta adresi : bilgi@ulukartalkapital.com.tr

İnternet sitesi adresi : www.ulukartalkapital.com.tr

Ticaret Sicil Numarası: 686734

I.2.3. Ortaklık Yapısı

Devrolan Ortaklık: ULUKARTAL KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 – Ödenmiş Sermaye : 3.700.000 TL

2 – Son Durum İtibariyle Ödenmiş Sermayenin Ortaklar Arasında Dağılımı

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı	
	Tutarı TL	Oranı %
Kamile Oya Ulukartal	1.687.498,00	45,60805%
Osman Önder Ulukartal	1.687.498,00	45,60805%
Ulukartal Holding A.Ş.	325.001,00	8,78381%
Aslı Usul Sever	1,00	0,00003%
İsmet Kemal Çelik	1,00	0,00003%
Kıvanç Memişoğlu	1,00	0,00003%

I.2.4. Yönetim Kurulu ve Görevli Kurullar

a) Yönetim Kurulu Üyeleri

Dönem içinde şirketimizin Yönetim Kurullarında görev alan başkan ve üyeler aşağıda gösterilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi
Kamile Oya ULUKARTAL	Yönetim Kurulu Başkanı
Kadir Cenk ULUKARTAL	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Mustafa KOÇ	Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri, 7 Mayıs 2013 tarihli olağan genel kurul toplantısında iki yıl için seçilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ile ana sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Yetki Sınırları :

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı, gerekse Yönetim Kurulu Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. Maddelerinde sayılan ve esas sözleşmemizin 9.ve 10. maddelerinde belirtilen yetkilere haizdirler.

b) Denetleme Kurulu

31.03.2014 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul'da, 2014 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması, bağımsız denetim firmasının onaylanması hususu görüşüldü.

Yapılan oylama neticesinde Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin bağımsız denetim firması olarak onaylanmasına oy birliği ile karar verildi.

Yetki sınırları :

Denetçinin görev yetki ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinde belirtilen esaslar çerçevesindedir.

I.2.5. Yöneticiler

Şirkette, idari yönetici olarak kimse bulunmamaktadır. Yönetim Kurulunun 2013 Son baharında birleşmeye ilişkin kararından sonra müşterilere bilgi verilerek 2014 yılından itibaren faaliyette bulunulmamış ve Şirkette tek çalışan olarak sadece iç denetimden sorumlu Müfettiş olarak Haluk Öztecim kalmıştır.

I.2.6. Faaliyet Konusu

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası araçları üzerinde birinci ve ikinci el piyasası kapsamına giren aracılık faaliyetlerinde bulunmak ve Sermaye Piyasası Kurulunun uygun gördüğü diğer finansal ürün ve hizmetleri sunmak ve 21.5.2013 tarihinde tescil edilen genel kurul kararı ve tadil metninde yazılı olan diğer işler

II. Birleşme İşlemine İlişkin Bilgiler

II.1. Hukuki Durum

Ulukartal Holding A.Ş. 'nin yönetiminde bulunduğu benzer faaliyet konularına sahip şirketlerin tek çatı altında toplanarak ölçek ekonomilerinden yararlanmaya yönelik sinerji yaratılması ve bu yolla stratejik planlama ve finansman imkanlarının etkin yönetiminin sağlanarak şirket büyümesinin sürdürülebilir kılınması amacıyla uygulamaya koyduğu politikasının bir devamı olarak Holding çatısı altındaki iki şirketini birleştirme yönünde karar almıştır.

Böylece, İntegral Menkul Değerler A.Ş. ile Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş. arasında birleşmenin esaslarını ortaya koyan Birleşme Sözleşmesi imzalanmıştır.

İntegral Menkul Değerler A.Ş. ile Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş.; Türk Ticaret Kanunu'nun 136'nci ve diğer ilgili hükümleri ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ve 20. Maddeleri uyarınca ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 30.09.2014 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralma yolu ile birleşmesine ilişkin gerekli işlemlere başlanmasına yönelik olarak 22.10.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları almışlardır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Kasım 2014 tarih ve 32992422-205.01.02-1697 / 11574 sayılı Kurul karar bildirimini ile, İntegral Menkul Değerler A.Ş. 'nin Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş.'ni devralma yolu ile birleşmesi için yapılan izin başvurusunun olumlu karşılanmasına karar verdiğini bildirmiştir.

II.2. Ekonomik Gerekçeler

Şirketlerimizden İntegral Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulunun 22.10.2014 tarih ve 2014/76 sayılı karar uyarınca;

Birleşmenin gerekçesinin,

“Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Haziran 2013 tarihli 28699 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Yatırımcı Tazmin Merkezine İlişkin Yönetmeliğinin Geçici 6/(1) maddesinde:

“Bir aracı kurumun, başka bir ya da birden fazla aracı kurumun aktif ve pasifini bir bütün olarak veya sahip olduğu yetki belgelerinin tamamını devralmak üzere veyahut iki veya daha çok aracı kurumun tasfiyesiz infisah yoluyla tüzel kişiliklerini sona erdirerek aktif ve pasiflerini bir bütün olarak birleştirmek suretiyle yeni bir aracı kurum kurmak üzere 31.12.2014 tarihine kadar Kurula başvurusu durumunda, devralan ve yeni kurulan aracı kurumların YTM'ye ödeyeceği yıllık aidatlar, birleşme veya devre izin verildiğine dair Kurul karar tarihini takip eden 4 hesaplama dönemi boyunca, bu Yönetmelikte yer alan esaslara göre hesaplanacak tutarların yarısı kadar ödenir. Bu şekilde birleşen ve devralan aracı kurumlara sağlanacak indirimlerin toplam tutarı 2.000.000 Türk Lirasını aşamaz.”

denilmektedir. Söz konusu madde çerçevesinde gerçekleştirilecek bir birleşme neticesinde Şirketimiz 2.000.000.-TL lik bir avantajı sahip olacaktır.”

şeklinde belirlenmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

III. Birleşme Oranı ve Payların Değerlemesi

Birleşme işleminde her iki şirketin 30.09.2014 Tarihli mali tabloları esas alınmıştır.

İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 24.10.2014 tarihi itibari ile düzenlenmiş Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edildiği üzere; her iki şirketin hazırlanan 30.09.2014 Tarihli mali tabloları çerçevesinde "Emsal ve Öz Kaynak" yöntemi ortalamasına göre hesaplanan özsermaye ve hisse değişim oranı hesabı aşağıdaki gibi olacaktır.

	<u>Devralan</u>	<u>Devrolan</u>
	30/09/2014	30/09/2014
Sermaye	10.500.000,00	3.700.000,00
Diğer Özkaynaklar	<u>14.941.410,00</u>	<u>-3.257.329,00</u>
Toplam Özkaynaklar	25.441.410,00	442.671,00
Toplam Özkaynaklar	25.441.410,00	442.671,00
Ulukartal Kapital'in İntegral'deki iştirak eliminasyonu	<u>-10,00</u>	-
Birleşmeye Esas Özkaynak	25.441.400,00	442.671,00

Birleşme Oranı $\frac{25.441.400,00}{25.441.400,00+442.671,00} = 0.9828979$

Değişirme Birimi: $\frac{25.441.410,00}{10.500.000,00} = 2,4230$ $\frac{442.671,00}{3.700.000,00} = 0,1196$ $\frac{2,4230}{0,1196} = 20,2592$

	<u>Devralan</u>	<u>Devrolan</u>
Sermaye	10.500.000,00	3.700.000,00
Ulukartal Kapital'in İntegral'deki sermaye payı	<u>-4,00</u>	-
Netleştirilmiş Sermaye	10.499.996,00	3.700.000,00

Birleşme Sonrası Sermaye: $10.499.996/0.9828979= 10.682.692$

Devaralan'ın artıracığı sermaye: $10.682.692-10.500.000= 182.692$

Yeni Şirketin Sermayesi: 10.682.692

Devralan hissedarlarının payı : 10.500.000
Devrolan hissedarlarına verilecek pay : 182.692

"Devralan" ortakları Yeni Sermaye Pay Oranı 98,29 %
"Devrolan " ortakları Yeni Sermaye Pay Oranı 1,71 %

Sirket Paylarının Değişim Oranı, % 4,9377 dir.

Denkleştirme Tutarı: Denkleştirme Tutarı öngörülmemiştir.

“Devralan” ve “Devrolan” ortakları devir işlemleri neticesinde arttırılan sermaye ile ortaklık yapısı, sermaye oranları ve sermaye tutarları aşağıdaki gibi olacaktır.

Ortağın Adı Soyadı	Integral Sermaye	Ulukartal Kapital Devri İle Arttırılan Sermaye	Ulukartal Kapitalin Hisse Paylarının Dağıtımı	Toplam Sermaye	% Pay Oranı
Kamile Oya Ulukartal	5.037.972,69	83.322,27	1,84	5.121.296,80	47,94
Osman Önder Ulukartal	5.037.972,69	83.322,27	1,84	5.121.296,80	47,94
Ulukartal Holding A.Ş.	424.038,46	16.047,31	0,36	440.086,13	4,12
Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş.	4,04	-	-	-	-
İsmet Kemal Çelik	4,04	0,05	0,00	4,09	0,00
Kıvanç Memişoğlu	4,04	0,05	0,00	4,09	0,00
Aslı Usul Sever	4,04	0,05	0,00	4,09	0,00
TOPLAM	10.500.000,00	182.692,00	4,04	10.682.692,00	100

Birleşme sonucunda Devrolan'ın sermayesi her biri 1 TL olmak üzere 182.692 TL artırılarak 10.682.692 TL'ye yükseltilmiş ve artırılan sermayeyi temsil eden paylar Devrolan hissedarlarına payları oranında dağıtılacaktır. Devrolunan Şirket Ortakları, Devralan Şirket ortaklarının sahip olduğu haklarının tamamından eşit olarak faydalanacaktır.

Birleşme neticesinde Şirket payları, Şirket pay defterine işlenmek suretiyle değiştirilecektir.

IV. Birleşmenin Etkileri

IV.1. Çalışanlar Üzerine Etkileri

Birleşme neticesinde devrolan Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş. 'nin tek çalışanı olan Haluk Öztecim, İntegral Menkul Değerler A.Ş. çalışanı haline gelecektir. Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş. çalışanı, 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde bulunan tüm hakları birleşme ile birlikte İntegral Menkul Değerler A.Ş. 'ne devrolacaktır. İntegral Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarının ise 4857 sayılı İş Kanununun çerçevesinde bulunan tüm haklar aynen devam edecektir. Devralan Şirket çalışanları bakımından olumsuz bir durum ortaya çıkması söz konusu değildir. Devrolan Şirket çalışanı ise çalıştığı şirketin de aynı faaliyet konusunda bulunması ve yönetim kadrosunun benzerliği nedeniyle iş adaptasyonu ve mesleki bilgi açısından zorlukla karşılaşmayacaktır aksine kolay uyum sağlayacak olmasının birleşme sonucu ortaya çıkabilecek sorunların çözümüne katkı sağlamada olumlu etkisi görülecektir. Bu etki de birleşme sonucu daha da büyük bir yapıya kavuşacak şirketin idari anlamda işleyişini kolaylaştırarak şirket değeri üzerine pozitif bir etki yapacaktır.

IV.2. Alacaklılar Üzerine Etkileri

Birleşme işlemi devrolunan şirketin bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralınması yolu ile gerçekleştirileceğinden birleşmeye taraf şirketlerin alacaklıları açısından herhangi bir kayıp sözkonusu olmayacaktır. Devrolunan Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş. 'nin üçüncü şahıslara olan borçları vadelerinde, devralan İntegral Menkul Değerler A.Ş. tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Vadesi gelmemiş, ihtilafı ve talep edilmemiş borçlara ilişkin olarak ise Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş. 'nin vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçlar ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafı bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK'nın 541'nci maddesi çerçevesinde hareket edilecektir.

IV.3. Birleşme ile Ulaşılmak İstenen Hedeflerin Gerçekleşmesine Engel Olabilecek Riskler

Birleşme ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleşmesine engel olabilecek muhtemel risklerden ticari anlamda nitelendirilecek bir risk olmayacağı düşünülmektedir. Her iki şirket benzer faaliyet konusuna sahip olduklarından birleşme sonucu faaliyet değişikliğinden kaynaklanan bir ticari riskin ortaya çıkmayacağı öngörülmektedir.

V. SONUÇ

Yukardaki açıklanan gerekçeler ve İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 24.10.2014 Tarihli Uzman Kuruluş Raporu'ndaki birleşme ve değişme oranları çerçevesinde İntegral Menkul Değerler A.Ş. 'nin Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş.'ni devralma yolu ile birleşmesinde şirketler ve paydaşları açısından hukuki ve ekonomik açıdan bir engel bulunmadığı kanaatine ulaşılmıştır.

DEVRALAN

İntegral Menkul Değerler A.Ş.

DEVROLAN

Ulukartal Kapital Menkul Değerler A.Ş.