

Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na;

Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. ('SERVE') 'nin A grubu imtiyazlı paylarının tamamı olan 786.209 adet pay ve B grubu borsada işlem gören 399.000 adet pay olmak üzere toplam 1.185.209 adet paylarının satın alması nedeniyle zorunlu pay alım teklifine ilişkin olarak, Artı Yatırım Holding A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde yapmayı planladığı, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören B grubu imtiyazsız SERVE payları için zorunlu pay alım teklifine konu değer tespitinin yapılabilmesine yardımcı olmak üzere hazırlanan işbu değerlendirme raporu, SERVE'nin yetkilileri tarafından Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ('YATIRIM FİNANSMAN')'ye iletilen belge ve bilgilere dayanılarak hazırlanmış olup, bu belgelerin tamlığı ve doğruluğu konusunda YATIRIM FİNANSMAN'ın herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu değerlendirme çalışması, Şirket (Serve) tarafından verilen bütün mali ya da diğer bilgilerden, ve Yatırım Finansman'ın piyasa ve sektörde güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan (www.kap.gov.tr) alınan veri ve bilgilerle hazırlanmıştır. YATIRIM FİNANSMAN Rapor'daki bilgilerin yetersiz, eksik, kat'i ya da tam olmaması nedeniyle sorumlu tutulamaz. Bilgiler ya da bilgilerin değerlendirilmesi ile elde edilen herhangi bir sonuçtan dolayı 3. kişilerin doğrudan ya da dolaylı olarak uğradıkları zarardan dolayı YATIRIM FİNANSMAN sorumlu olmayacaktır. Bu dökümanın içeriğinin tam, uygun veya geçerli olduğu anlamında yorumlanamayacağı gibi, bilgilerin doğruluğu hakkında açık veya dolaylı garanti oluşturduğu anlamına gelmez.

Değerlemede yer almayan ve/veya değerlemenin hazırlandığı tarihten sonra SERVE ile ilgili oluşabilecek ve SERVE'nin finansal yapısını etkileyebilecek hak ve yükümlülüklerden YATIRIM FİNANSMAN sorumlu değildir. Raporda kullanılan SERVE'den sağlanan belge ve mali verilerin oluşmasından sonra meydana gelmiş / gelecek her türlü değeri etkileyebilecek unsur bu çalışma kapsamı dışındadır. Bu döküman ileriye dönük tahminleri de kapsamaktadır. YATIRIM FİNANSMAN, bu tahminlere ulaşılabilmesi ya da Rapor'daki bilgilerin tam ve doğru olmamasından sorumlu tutulamaz.

Çalışmamız sonucunda Şirket'in B grubu hisse başına değeri için hesapladığımız 0.44 TL'nin makul bir değer olduğunu bilgilerinize sunarız. Ayrıntılar ekli raporda yer almaktadır.

İstanbul, 17.07.2018

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.


YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

IV- SONUÇ

Tablo 5: Eşit Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri

Serve	Piyasa Değeri	Ağırlık
Benzer Şirket ve BİST -100 Finansal Hariç PD/DD Çarpan Ortalaması	5,400,593	50%
Tasfiye Değeri yöntemine göre	4,098,839	50%
Ortalama Piyasa Değeri	4,749,716	
Odenmiş Sermaye	11,559,492	
(-) Serve Kırtasiye San. Ve Tic. A.Ş. Payları	688,306	
Düzenlenmiş Ödenmiş Sermaye	10,871,186	
Hisse Başı Değer	0.44	

Sonuç olarak, şirket yönetiminin sağladığı bilgi, belgeler ve KAP açıklamalarının çerçevesine yapmış olduğumuz hesaplamada 2 farklı değerlendirme yönteminin (Benzer şirket piyasa çarpanı (PD/DD) ve Tasfiye Değeri yöntemi) eşit ağırlandırılmasıyla, Serve'nin piyasa değerini 4.749.716 TL olarak hesaplıyoruz. Bu tutarı, Serve'nin 10.871.186 (Bilançoda yer alan 11.559.492 TL ödenmiş sermaye – 688.306 TL şirketin kendi payları) tutarındaki ödenmiş sermayesine böldüğümüzde ise **şirketin B grubu hisse başına değeri 0.44 TL olarak hesaplanmıştır.**

Farklı değerlendirme yöntemleri ve varsayımlar çerçevesinde değişik değerlere ulaşılması mümkündür. Yönetimin sağladığı bilgi ve belgeler çerçevesinde hesaplanan şirket değerinin adil ve makul olduğu düşünülmektedir.


YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.