

ARTI Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na;

Artı Yatırım Holding A.Ş. ('ARTI') yeni Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Uğur Bayraktar tarafından Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde yapmayı planladığı Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören B grubu imtiyazsız ARTI payları için zorunlu pay alım teklifine konu değer tespitinin yapılabilmesine yardımcı olmak üzere hazırlanan işbu değerlendirme raporu, ARTI'nın 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, ARTI'nın ve yeni ortağı Mustafa Uğur Bayraktar 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 ARTI ile ilgili oluşabilecek ve ARTI'nın finansal yapısını etkileyebilecek hak ve yükümlülüklerden YATIRIM FİNANSMAN sorumlu değildir. Raporda kullanılan ARTI'dan 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 ulaşamaması ya da Rapor'daki bilgilerin tam ve doğru olmamasından sorumlu tutulamaz.

Çalışmamız sonucunda Şirket'in B grubu hisse başına değeri için hesapladığımız 1,19 TL'nin makul bir değer olduğunu bilgilerinize sunarız. Ayrıntılar ekli raporda yer almaktadır.

İstanbul, 26.02.2018

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altın Yağ Kombinaları AŞ için Değer Tespiti

Artı Yatırım Holding, 24 Ocak 2018 tarihinde hisse satış haberi öncesi Altın Yağ Kombinaları Şirketi'nin %3,05'ine sahiptir. Altın Yağ Kombinaları Şirketi'nin, Holding'teki değerini tespit ederken, şirketin A grubu 1.832.332 adet payı üzerinden tespit edilen değer kullanılmıştır. Hisse başına 2,4480TL olan bu rakam, BDO Denetim'in 27 Nisan 2017 tarihli raporundan alınmıştır.

Altın Yağ Kombinaları A.Ş

Hisse Sayısı	Hisse başına Tespit edilen değer (TL)	
A Grubu	11.440.998	2,4480
B Grubu	48.559.002	0,7748
Toplam	60.000.000	

Artı Yatırım Holding'in sahip olduğu Altın Yağ Kombinaları şirketi hisseleri

$60.000.000 \times \%3,0538 = 1.832.332$

$1.832.332 \times 2,4480 \text{ TL} = 4.485.549 \Rightarrow$ Artı Yatırım Holding'in Altın Yağ'daki hisse değerini temsil etmektedir

V- SONUÇ

Şirket yönetiminin sağladığı bilgi, belgeler ve KAP açıklamaların çerçevesinde, şirketin B grubu hisse başına değeri 1,19 TL olarak hesaplanmıştır.

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