

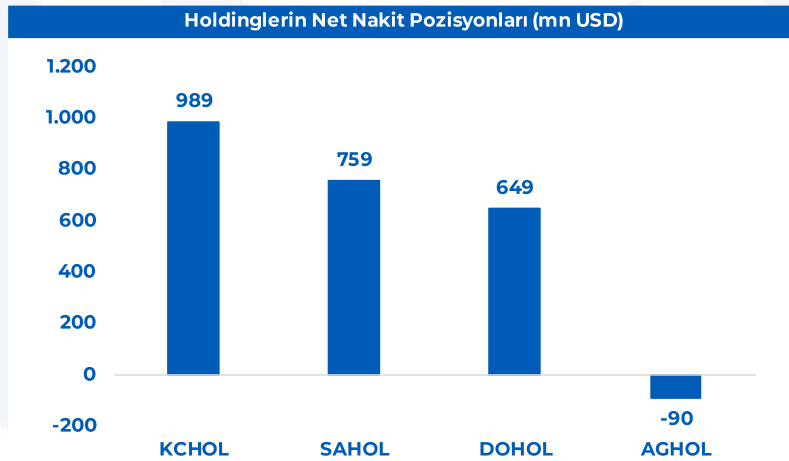
Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Hesaplaması ve Değerlendirmesi

Hisse Kodu	NAD (mn TL)	Piyasa Değeri (mn TL)	NAD İskontosu	Ortalama (3 Yıllık)
AGHOL	104.219	79.149	-24%	-30%
KCHOL	835.955	524.424	-37%	-32%
SAHOL	432.396	182.103	-58%	-48%
DOHOL	140.521	49.540	-65%	-51%

Yukarıdaki tabloda **KCHOL (Koç Holding)**, **SAHOL (Sabancı Holding)**, **DOHOL (Doğan Holding)** ve **AGHOL (Anadolu Grubu Holding)**'ün güncel Net Aktif Değer (NAD) bazlı piyasa değerlemeleri ile söz konusu değerlemelerin iskonto/prim seviyeleri yer almaktadır. Çalışmaya ilişkin öne çıkan kısa notlar aşağıda sunulmaktadır.

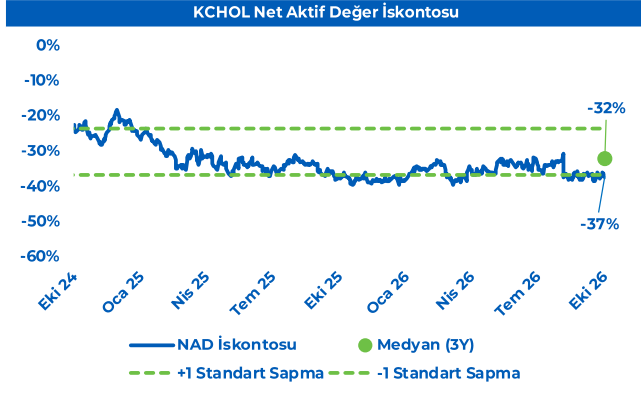
Holdingler özelinde NAD iskонтolarının tarihsel ortalamalara kıyasla belirgin şekilde ayrıştığını görüyoruz. KCHOL, %37 seviyesindeki mevcut NAD iskontosu ile son üç yıllık ortalaması olan %32'nin yaklaşık 5 puan üzerinde iskonto ile işlem görürken, SAHOL ve DOHOL'de bu fark daha belirgin. SAHOL %58 iskonto ile üç yıllık ortalamasının 10 puan, DOHOL ise %65 iskonto ile tarihsel ortalamasının 8 puan üzerinde iskonto sunuyor. Buna karşılık AGHOL'de mevcut %24'lük iskonto %30 seviyesindeki üç yıllık ortalamasının altında bulunarak hissenin tarihsel değerlemesine kıyasla görece daha güçlü fiyatlandığını gösteriyor.

Göreceli değerlendirme perspektifinde SAHOL ve DOHOL tarihsel ortalamalarına kıyasla en yüksek iskonto genişlemesini sunarken, AGHOL mevcut fiyatlamasıyla tarihsel ortalamasına kıyasla görece daha sınırlı bir iskonto avantajı taşımaktadır.

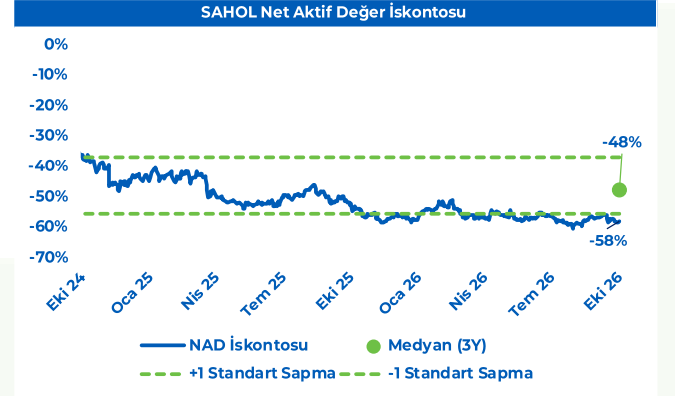


Son açıklanan finansal dönem itibarıyla solo net nakit pozisyonlarıdır.

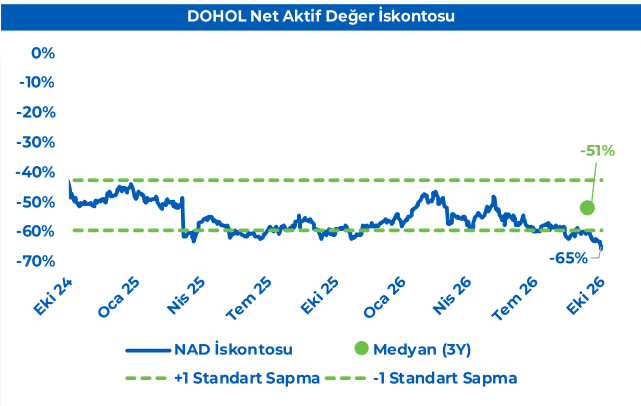
Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Hesaplaması ve Değerlendirmesi



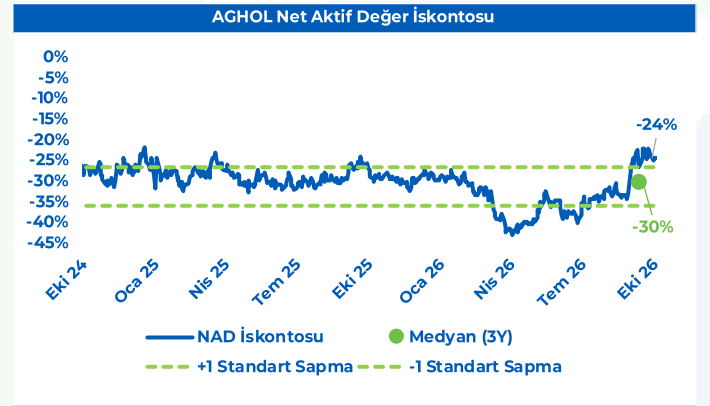
Kaynak: BIST, Şirket verisi



Kaynak: BIST, Şirket verisi



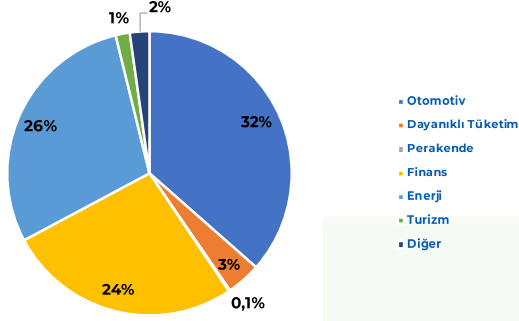
Kaynak: BIST, Şirket verisi



Kaynak: BIST, Şirket verisi

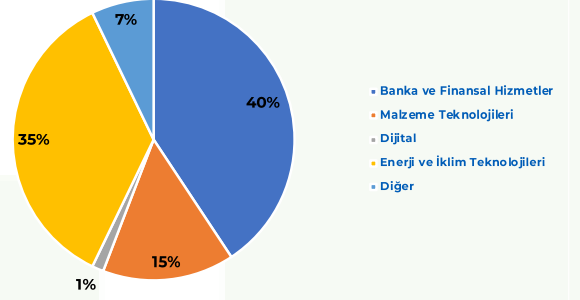
Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Hesaplaması ve Değerlendirmesi

KCHOL Sektörel NAD Kırılımı



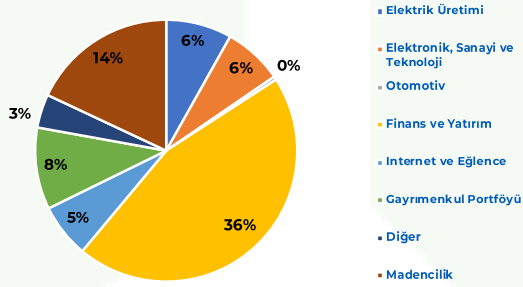
Kaynak: Şirket verisi

SAHOL Sektörel NAD Kırılımı



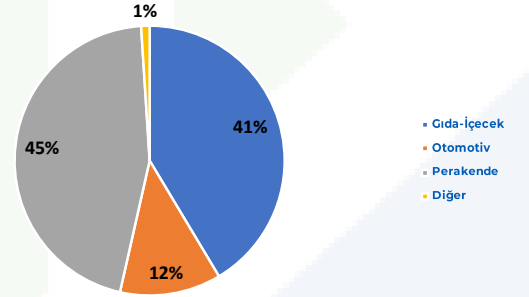
Kaynak: Şirket verisi

DOHOL Sektörel NAD Kırılımı



Kaynak: Şirket verisi

AGHOL Sektörel NAD Kırılımı



Kaynak: Şirket verisi

Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Hesaplaması ve Değerlendirmesi

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.