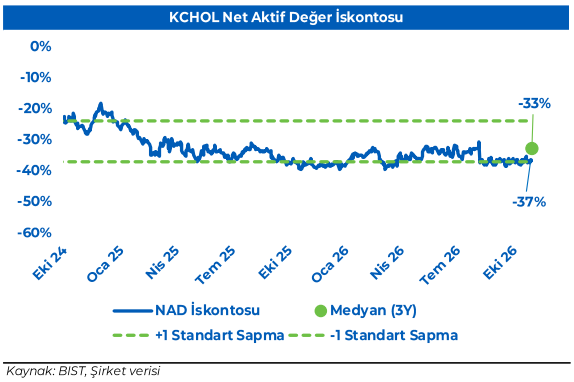
Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Değerlendirmesi

Hisse Kodu	NAD (mn TL)	Piyasa Değeri (mn TL)	NAD İskontosu	Ortalama (3 Yıllık)
AGHOL	86.547	60.932	-30%	-30%
KCHOL	773.015	488.921	-37%	-33%
SAHOL	409.362	170.340	-58%	-49%
DOHOL	138.362	41.479	-70%	-52%

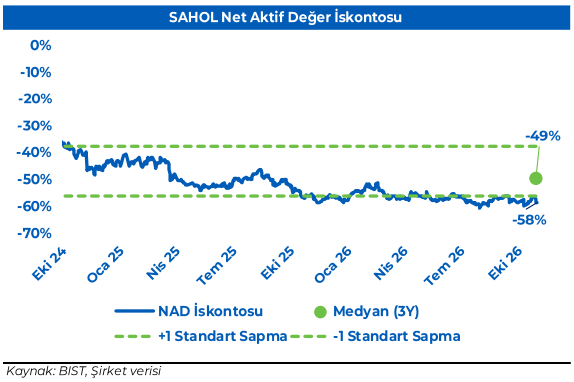
Yukarıdaki tabloda **KCHOL (Koç Holding), SAHOL (Sabancı Holding), DOHOL (Doğan Holding)** ve **AGHOL (Anadolu Grubu Holding)** için güncel Net Aktif Değer (NAD) bazlı piyasa değerlemeleri ile mevcut iskonto/prim seviyeleri yer almaktadır.

Holdingler özelinde NAD iskontolarının tarihsel ortalamalara kıyasla belirgin şekilde ayrıştığını görüyoruz. KCHOL, %37 seviyesindeki mevcut NAD iskontosu ile son üç yıllık ortalaması olan %33'ün yaklaşık 4 puan üzerinde iskonto ile işlem görüyor. SAHOL ve DOHOL'de ise tarihsel ortalamalara kıyasla ayrışma daha belirgin. SAHOL %58 NAD iskontosu ile üç yıllık ortalamasının yaklaşık 9 puan, DOHOL ise %70 iskonto ile tarihsel ortalamasının yaklaşık 18 puan üzerinde iskonto sunuyor. Buna karşılık AGHOL'ün %30 seviyesindeki mevcut NAD iskontosu üç yıllık ortalamasıyla aynı seviyede bulunuyor.

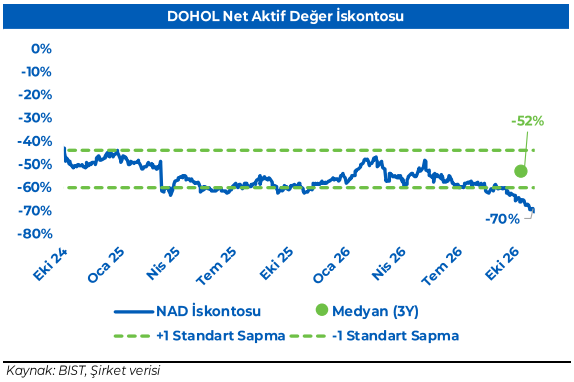
Göreceli değerleme açısından SAHOL ve DOHOL tarihsel ortalamalarına kıyasla en belirgin iskonto genişlemesini sunan holdingler olarak öne çıkıyor. KCHOL'de de tarihsel ortalamanın üzerinde bir iskonto bulunmakla birlikte ayrışma daha sınırlı kalıyor. AGHOL ise mevcut NAD iskontosunun üç yıllık ortalamasına yakın seyretmesi nedeniyle tarihsel değerlemeye kıyasla görece daha sınırlı bir değerleme avantajı sunuyor.



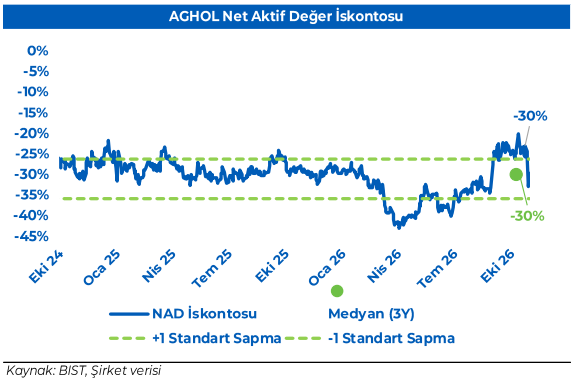
Kaynak: BIST, Şirket verisi



Kaynak: BIST, Şirket verisi



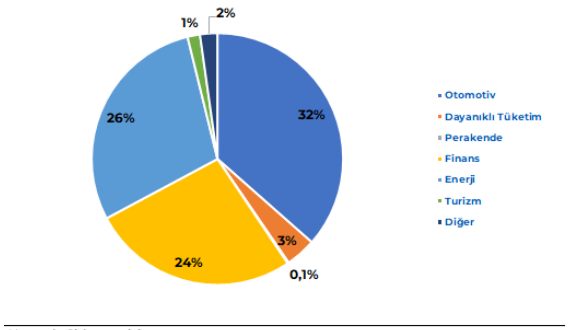
Kaynak: BIST, Şirket verisi



Kaynak: BIST, Şirket verisi

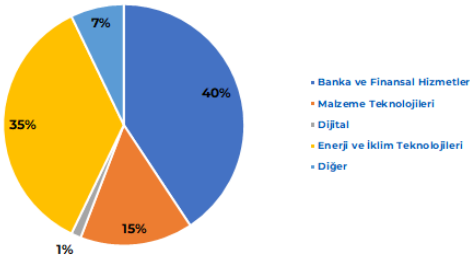
Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Değerlendirmesi

KCHOL Sektörel NAD Kırılımı



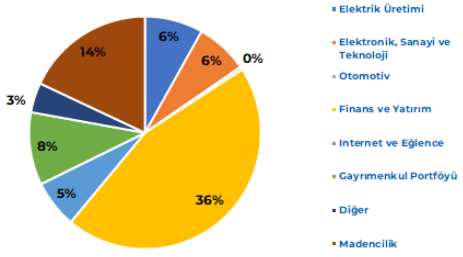
Kaynak: Şirket verisi

SAHOL Sektörel NAD Kırılımı



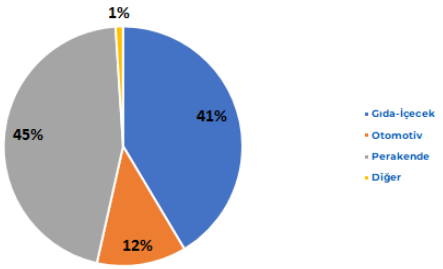
Kaynak: Şirket verisi

DOHOL Sektörel NAD Kırılımı



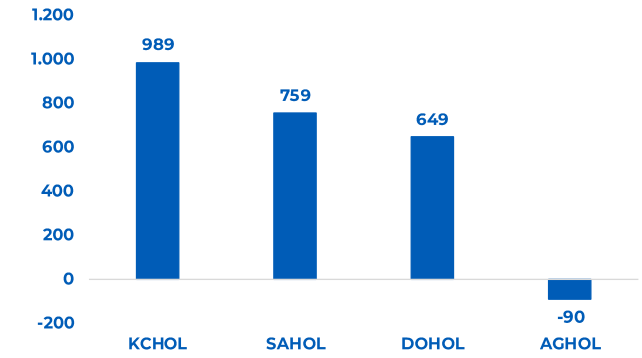
Kaynak: Şirket verisi

AGHOL Sektörel NAD Kırılımı



Kaynak: Şirket verisi

Holdinglerin Net Nakit Pozisyonları (mn USD)



Son açıklanan finansal dönem itibarıyla solo net nakit pozisyonlarıdır.

Çekince Metni

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo 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 İnfo 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.