

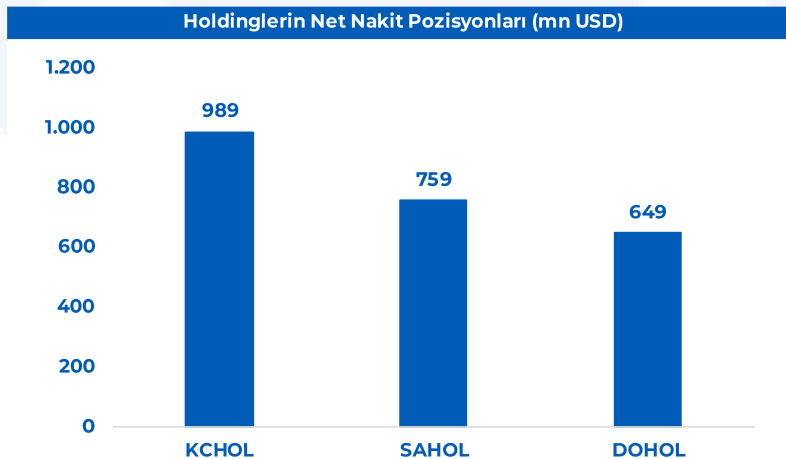
Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Hesaplaması ve Değerlendirmesi

Hisse Kodu	NAD (mn TL)	Piyasa Değeri (mn TL)	NAD İskontosu	Ortalama (3 Yıllık)
KCHOL	839.228	525.438	-37%	-31%
SAHOL	443.002	187.774	-58%	-45%
DOHOL	142.732	54.591	-62%	-50%

Yukarıdaki tabloda **KCHOL (Koç Holding)**, **SAHOL (Sabancı Holding)** ve **DOHOL (Doğan 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.

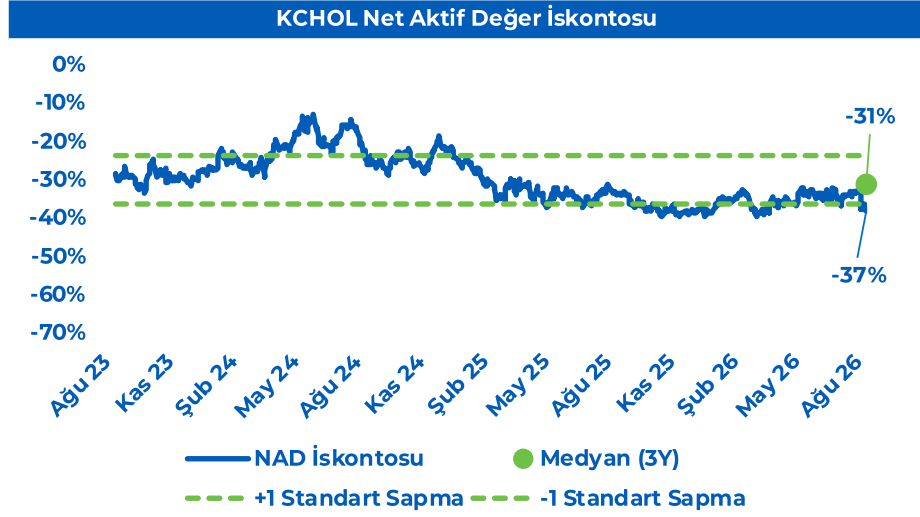
Yeni haftada KCHOL tarafında NAD iskontosu önceki haftaya göre değişmeyerek %37 seviyesinde kaldı. SAHOL ve DOHOL'de ise derin iskonto görünümü devam ediyor. Her iki holdingin mevcut NAD iskontosu, son üç yıllık ortalamalarının belirgin üzerinde bulunurken, tarihsel ortalamalara kıyasla daha iskontolu bir değerlendirme görünümüne işaret ediyor.

2Ç26 bilanço dönemi kapsamında **KCHOL, SAHOL ve DOHOL** finansal sonuçlarını açıkladı. KCHOL, 2Ç26'da yıllık bazda %13 artışla 904,15 milyar TL konsolide hasılat, %43 artışla 91,66 milyar TL FAVÖK ve %93 artışla 19,75 milyar TL ana ortaklık net karı açıkladı. FAVÖK ve net karın piyasa beklentilerini aşması, enerji segmentindeki güçlü performans, dayanıklı tüketim ve finans segmentlerinde gözlenen toparlanma ile holding seviyesindeki solo net nakit pozisyonundaki artış nedeniyle sonuçları pozitif olarak değerlendirdik. DOHOL ise 2Ç26'da yıllık bazda %11 azalışla 26,22 milyar TL hasılat, %18 artışla 7,03 milyar TL FAVÖK ve 3,29 milyar TL ana ortaklık net karı açıkladı. Gelirlerdeki daralmaya karşın FAVÖK marjındaki güçlü iyileşme, madencilik ve finansal hizmetler segmentlerindeki kuvvetli performans, net karın piyasa beklentisini belirgin şekilde aşması, solo net nakit pozisyonunun korunması ve NAD'daki büyüme nedeniyle sonuçları pozitif olarak değerlendirdik. SAHOL ise 2Ç26'da yıllık bazda %9 azalışla 315,3 milyar TL konsolide hasılat, %25 artışla 36,3 milyar TL FAVÖK ve 14,16 milyar TL ana ortaklık net karı açıkladı. Operasyonel karlılıktaki iyileşme ve güçlenen bilanço yapısını da dikkate alarak açıklanan sonuçları pozitif olarak değerlendirdik.

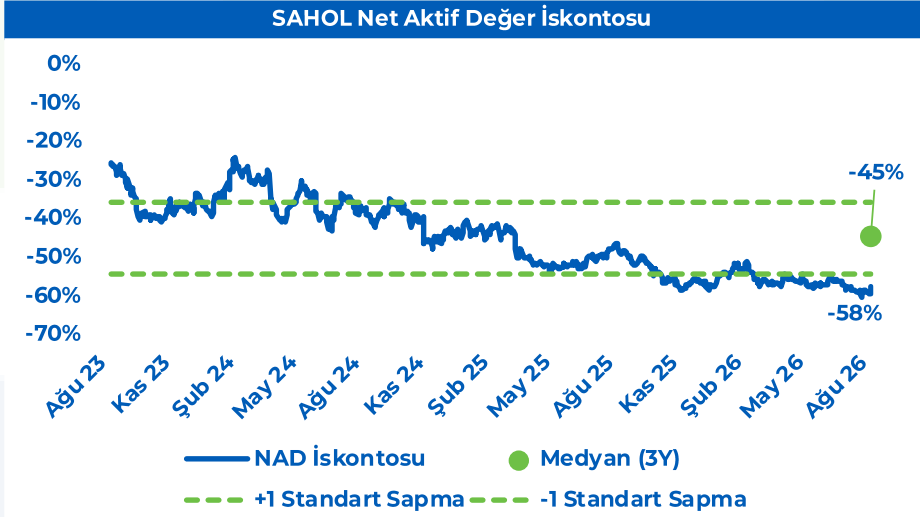


Son açıklanan finansal dönem itibarıyla solo net nakit pozisyonlarıdır.

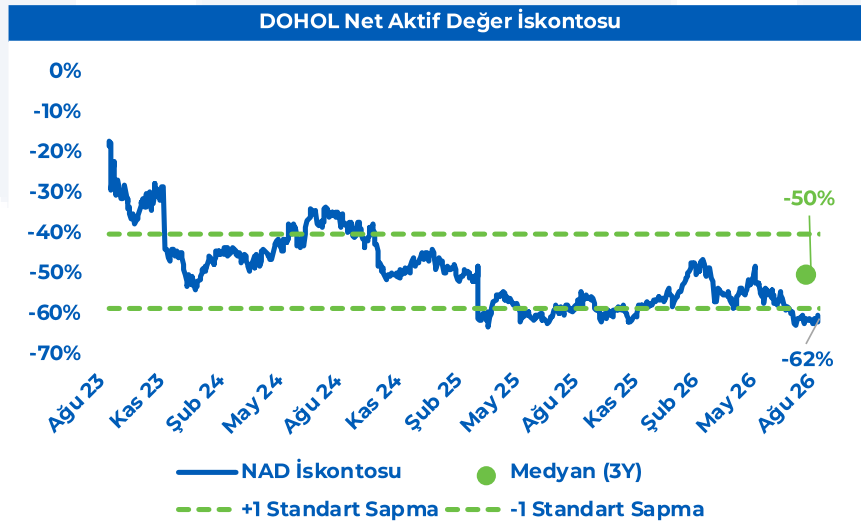
Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Hesaplaması ve Değerlendirmesi



Kaynak: BIST, Şirket verisi



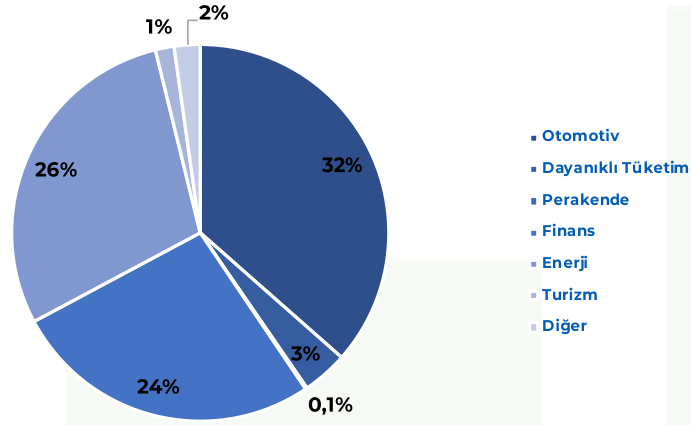
Kaynak: BIST, Şirket verisi



Kaynak: BIST, Şirket verisi

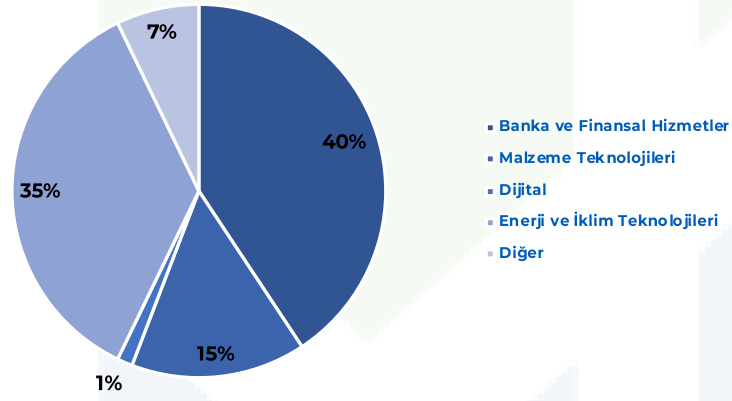
Holdinglerin Net Aktif Değer (NAD) Hesaplaması ve Değerlendirmesi

KCHOL Sektörel NAD Kırılımı



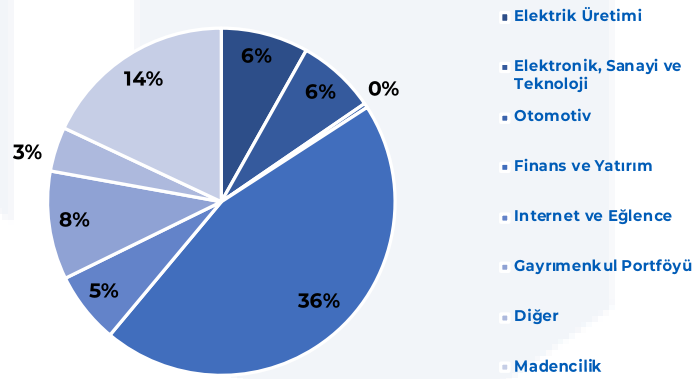
Kaynak: Şirket verisi

SAHOL Sektörel NAD Kırılımı



Kaynak: Şirket verisi

DOHOL Sektörel NAD Kırılımı



Kaynak: Şirket verisi

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.