

Halk Sigorta - Değerleme Özeti

Değerleme tarihi: 31.12.2019

Değerleme para birimi: Türk Lirası

Kaynak: 27 Mart 2020 tarihli KPMG Değerleme Raporu

Kullanılan değerlendirme metodolojileri:

Piyasa Değeri Analizi: Değerleme analizi kapsamında Halk Sigorta'nın son 1 yıllık piyasa değeri incelenmiştir. 31.12 2019 itibarıyla piyasa değeri 691 milyon TL'dir.

Benzer Şirketler Çarpan Analizi: Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketlerin 2019 yılı performansları göz önüne alınarak belirlenen Fiyat / Defter Değeri çarpanı incelenmiştir.

Benzer İşlemler Çarpan Analizi: Son 8 yıl içerisinde, Türkiye'de gerçekleşen benzer sigorta satın alma ve birleşme işlemleri göz önüne alınarak belirlenen Fiyat / Defter Değeri çarpanı incelenmiştir.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Temettü Akımları (İTA) yöntemi dikkate alınmıştır. Gelecek dönemlere ilişkin projeksiyonlar oluşturulurken değerlendirme kapsamında Şirket'in var olan operasyonlarının değerinin hesaplanması amaçlanmıştır.

Sonuç:

- Halk Sigorta'nın hesaplanan hisse değeri, orta noktası 451 milyon TL olacak şekilde 335 milyon TL ile 566 milyon TL aralığındadır.

Halk Hayat ve Emeklilik - Değerleme Özeti

Değerleme tarihi: 31.12.2019

Değerleme para birimi: Türk Lirası

Kaynak: 27 Mart 2020 tarihli KPMG Değerleme Raporu

Kullanılan değerlendirme metodolojileri:

Benzer Şirketler Çarpan Analizi: Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketlerin 2019 yılı performansları göz önüne alınarak belirlenen Fiyat / Defter Değeri çarpanı incelenmiştir.

Benzer İşlemler Çarpan Analizi: Son 8 yıl içerisinde, Türkiye'de gerçekleşen benzer sigorta satın alma ve birleşme işlemleri göz önüne alınarak belirlenen Fiyat / Defter Değeri çarpanı incelenmiştir.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Temettü Akımları (İTA) yöntemi dikkate alınmıştır. Gelecek dönemlere ilişkin projeksiyonlar oluşturulurken değerlendirme kapsamında Şirket'in var olan operasyonlarının değerinin hesaplanması amaçlanmıştır.

Sonuç:

- Halk Hayat'ın hesaplanan hisse değeri, orta noktası 1,936 milyon TL olacak şekilde 1,812 milyon TL ile 2,081 milyon TL aralığındadır.

Halk Sigorta – Valuation Summary

Valuation Date : 31.12.2019

Valuation Currency: Turkish Lira

Source: 27 March 2020 dated KPMG Valuation Report

Valuation Methods Utilized

Market Capitalization: Halk Sigorta's stock exchange performance over the last 12 months (from 31 Dec 2019) is reviewed and analyzed. Halk Sigorta's market cap as of 31.12.2019 is TRY 691 million.

Comparable Company Analysis : As of Valuation Date, Price to Book Value multiples of Turkish comparable companies is analyzed.

Comparable Transaction Analysis : Price to Book Value multiples obtained from last 8 years comparable transactions related to M&A's in Turkish insurance sector are analyzed.

Income Approach: Dividend Discount Model (DDM) is applied in the valuation analysis. In the preparation of business plans it is intended to calculate Halk Sigorta's operational value.

Results:

- The equity value Halk Sigorta is calculated between TRY 335 million and TRY 566 million with a mid-point of TRY 451 million.

Halk Hayat ve Emeklilik – Valuation Summary

Valuation Date : 31.12.2019

Valuation Currency: Turkish Lira

Source: 27 March 2020 dated KPMG Valuation Report

Valuation Methods Utilized

Comparable Company Analysis : As of Valuation Date, Price to Book Value multiples of Turkish comparable companies is analyzed.

Comparable Transaction Analysis : Price to Book Value multiples obtained from last 8 years comparable transactions related to M&A's in Turkish life&insurance sector are analyzed.

Income Approach: Dividend Discount Model (DDM) is applied in the valuation analysis. In the preparation of business plans it is intended to calculate Halk Hayat's operational value.

Results:

- The equity value Halk Hayat is calculated between TRY 1,812 million and TRY 2,081 million with a mid-point of TRY 1,936 million.