



Net Holding – Olumlu

Bitcoinden yararlanalım

Net Holding, 400 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Şirket bitcoin tutmaya devam ediyor. Makroekonomik koşullardan görece faydalanmak amacıyla bitcoin tutmaya devam eden şirketin sınırlı sınırlı olacak şekilde bitcoin miktarını artırmaya devam edildiğini takip etmeyi sürdürüyoruz. 31 Aralık 2023'te 352,02, 31 Aralık 2024'te 352,67 adet olan bitcoinin son finansal itibarıyla 352,67 adetini de tutmaya devam ettiğini devam ettiğini takip ediyoruz. İlaveten şirket değerlendirme farklarını henüz finansallara yazmadı. Yılsonunda mutlaka finansallara yazılmasını bekliyoruz.

Turizm sektöründe güçlü seyir devam ediyor. Merit INT markası altında barındırdığı 5 yıldızlı otel çerçevesinde faaliyetlerini devam ettiren şirket KKTC'de 8, Bulgaristan'da 1, Karadağ'da 1 olmak üzere 10 otelde sürdürülen faaliyetler güçlü şekilde devam ediyor. Turizm'in net kara 6 aylıkta katkısı 706 milyon TL olarak gerçekleştiğini takip ediyoruz.

Şans oyunları tarafında da gözle görülür toparlanma var. Merit Casinos markası altında KKTC'de 6, Karadağ'da 3, Hırvatistan'da 1, Bulgaristan'da 2, Blue Sapphire gemisinde 1 olmak üzere 13 adet merkez yer almaktadır. MERIT'in net kara katkısı 112 milyon TL olarak gerçekleşti.

Diğer faaliyetler net kara kısmi zarar veriyor. Gayrimenkul geliştirme alanında Merit Konakları, Merit Trio, Merit Prestij, Merit Park, Merit Mall, Twin Towers gibi alanlar çerçevesinde daha proje aşamalarında olmaları nedeniyle net kar yansıması sınırlı kalıyor. Net zarar katkısı 6 ayda 47,5 milyon TL oldu.

NTHOL özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte kripto varlık gibi unsurlar etkilerle daha güçlü finansallar takip etmeyi sürdürmeyi bekliyoruz.

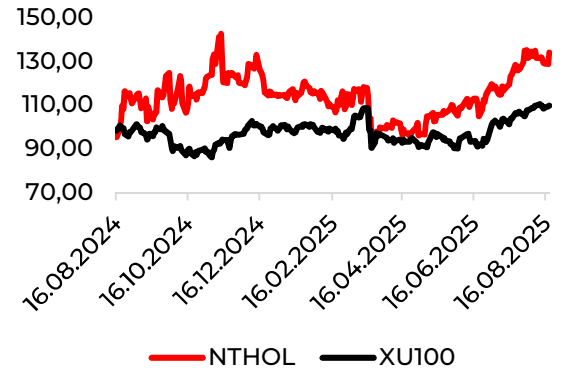
NTHOL sektörün en iskontolu holdinglerinden birisi olarak faaliyetlerine devam ediyor.

20 Ağustos 2025

Hisse Kodu	NTHOL
Son Fiyat	51,05 TL
Piyasa Değeri (mlr TL)	25,5
Piyasa Değeri (mln \$)	624

F/K	9,6
PD/DD	0,41
FD/FAVÖK	4,19

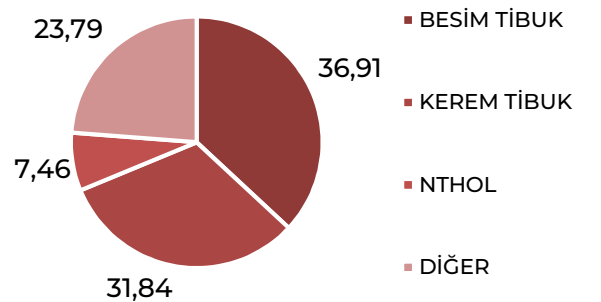
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	22,55
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	90



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,77	13,94	26,10
XHOLD'A GÖRE	-2,31	7,16	14,78
Nominal (TL)	8,20	26,99	34,80
Nominal (USD)	6,98	21,66	14,14

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

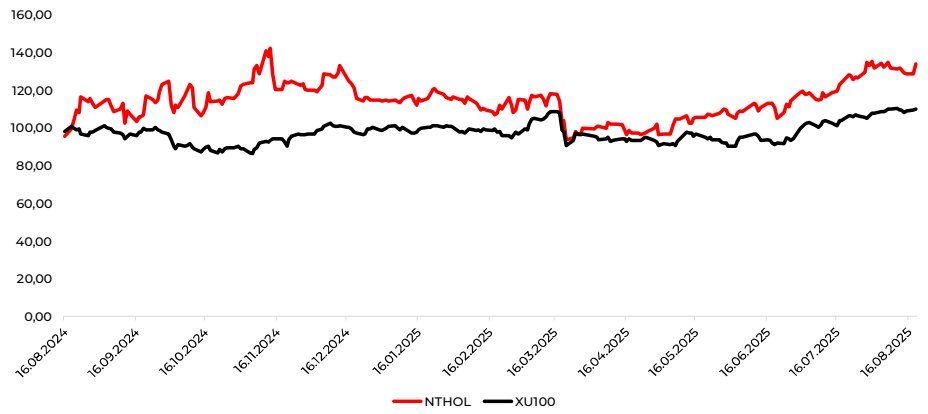


FİNANSALLAR

Net Holding Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Net Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	22,0%
Kuruluş Tarihi	14.01.1981
Yaşı	45
Personel Sayısı	7.507

Fiyat & Getiri	
Kapanış	51,05
Günlük Getiri	4,14
Haftalık Getiri	1,69
Aylık Getiri	8,20
Göreceli Getiri	3,83
Yıllık En Düşük - En Yüksek	034-055
Yıllık Ortalama Fiyat	43,69



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	6.729	3.217	109,16	Net Satışlar	10.295	9.811	19.367	4,94
Nakit ve Benzerleri	2.900	1.395	107,87	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	429	390	10,15	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	844	126	571,96	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	93.529	69.413	34,74	Satışların Maliyeti	7.058	6.470	13.718	9,08
Maddi Duran Varlıklar	65.776	46.312	42,03	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	790	569	38,71	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	100.259	72.631	38,04	Brüt Kâr	3.237	3.340	5.648	-3,09
Kısa Vadeli Borçlar	11.655	7.773	49,95	Faaliyet Giderleri	1.325	1.199	3.171	10,52
Uzun Vadeli Borçlar	23.196	18.932	22,52	Esas Faaliyet Kârı	1.912	2.142	2.477	-10,71
Toplam Borç	34.852	26.705	30,51	Amortisman	1.929	2.082	4.190	-7,35
Net Borç	5.473	6.417	-14,71	FAVÖK	3.842	4.224	0	-9,05
Sermaye	500	564	-11,33	Vergi Öncesi Kâr	699	1.613	3.753	-56,66
Özkaynaklar	61.798	42.870	44,15	Ana Ortaklık Net Kâr	457	862	2.627	-47,01

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,58	0,41	0,16
Likit Oran	0,50	0,34	0,16
Değerleme			
F/K	11,49	3,58	7,91
PD/DD	0,41	0,50	-0,09
FD/FAVÖK	4,93	3,62	1,31
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,87	2,94	-2,07
Aktif Karlılık	0,53	1,70	-1,17
Brüt Kâr Marjı	31,44	34,05	-2,60
Net Kâr Marjı	4,44	8,79	-4,35
Favök Marjı	37,32	43,05	-5,74
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-47,01	0,00	-47,01
Favök Büyüme	-9,05	124,27	-133,32
Özsermaye Büyüme	44,15	171,52	-127,37
Aktif Büyüme	38,04	151,10	-113,06
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	34,43	29,63	4,79
Alacak Devir Hızı	27,60	133,35	-105,75
Ticari Borç Devir Hızı	5,12	7,15	-2,03

