

# HOLDİNG BÜLTENİ

---

## 25 Mayıs itibarıyla;

Araştırma kapsamımızda olan AGHOL, DOHOL, KCHOL ve SAHOL ortalama **Net Aktif Değer (NAD) iskontosu -%45,9'dur**. İskontolar, holdinglerin güncel Net Aktif Değerleri (NAD) kullanılarak hesaplanmıştır.

**Net Aktif Değer (NAD):** Bir holdingin ekonomik değerini ortaya koyan temel göstergelerden biridir. Holding bünyesinde bulunan bağlı ortaklıklar ve iştiraklerin piyasa değerleri, bu şirketlerdeki sahiplik oranları dikkate alınarak hesaplanır. Elde edilen toplam varlık değerine, holdingin ana şirket seviyesindeki nakit ve nakit benzeri varlıkları ile borçluluk durumu (solo net nakit veya net borç pozisyonu) eklenerek ya da düşülerek holdingin toplam net değeri belirlenir. Bu çerçevede Net Aktif Değer, holdingin doğrudan ve dolaylı yatırımlarının yanı sıra finansal pozisyonunu da içeren, şirketin gerçek değerini yansıtan bütüncül bir ölçü olarak değerlendirilir.

Şirket Adı	KOD	Güncel NAD	Tahmini NAD	Piyasa Değeri	İskonto (%)	FD/FAVÖK	PD/DD	Endeks Ağırlığı (%)
Anadolu Grubu Holding	AGHOL	139.650	174.027	83.143	-40,5%	2,43	0,65	0,67
Doğan Holding	DOHOL	123.591	143.520	61.604	-50,2%	1,60	0,58	0,52
Koç Holding	KCHOL	756.382	1.063.873	482.328	-36,2%	6,07	0,69	2,51
Sabancı Holding	SAHOL	434.132	583.378	187.249	-56,9%	4,61	0,54	2,26
<b>Ortalama</b>					<b>-45,9%</b>	<b>3,68</b>	<b>0,62</b>	<b>1,49</b>

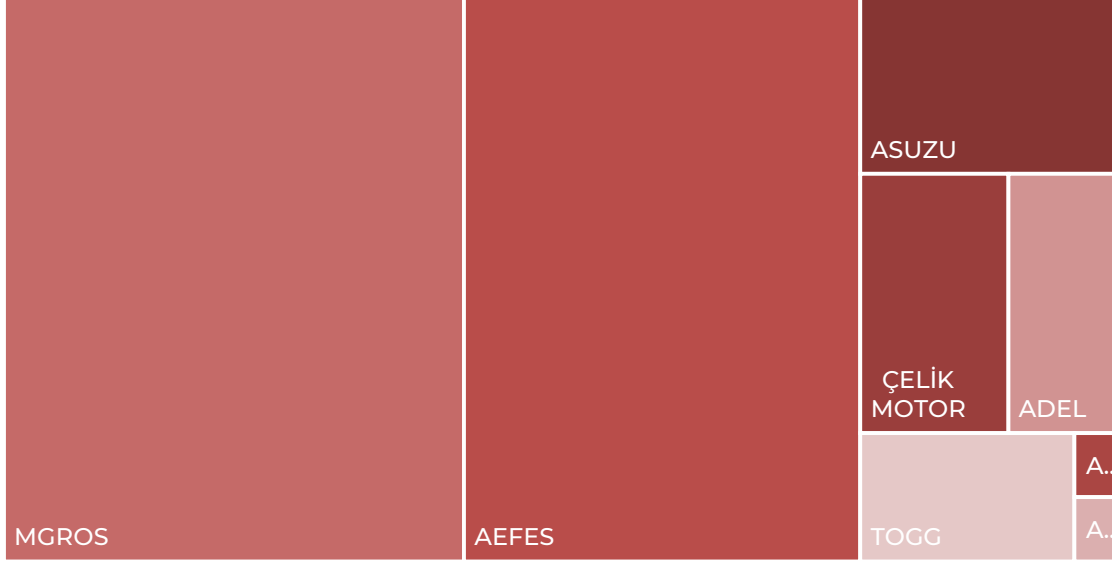
**Güncel NAD**, holdinglerin halka açık şirketlerinin piyasa değerinin değişmesi sonucunda değişkenlik gösterir.

**İskonto** oranı ise Güncel NAD değişimine ve holdingin mevcut Piyasa Değerine göre değişkenlik gösterir.

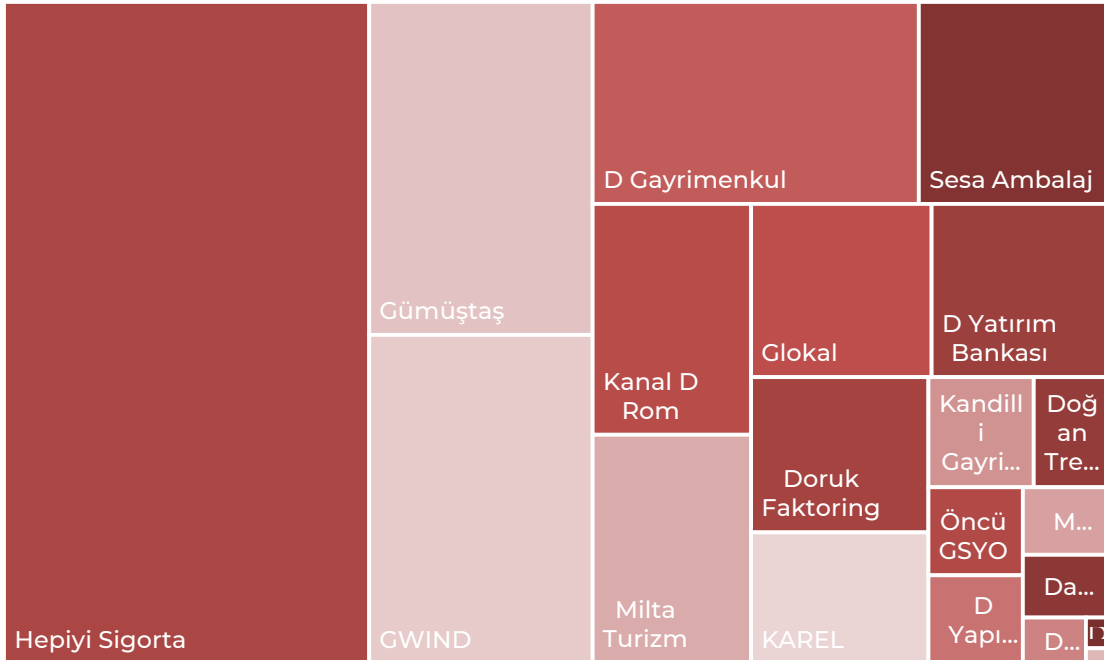
**İş bu İskonto oranları, Güncel NAD değerine göre hesaplanmıştır.**



## AGHOL

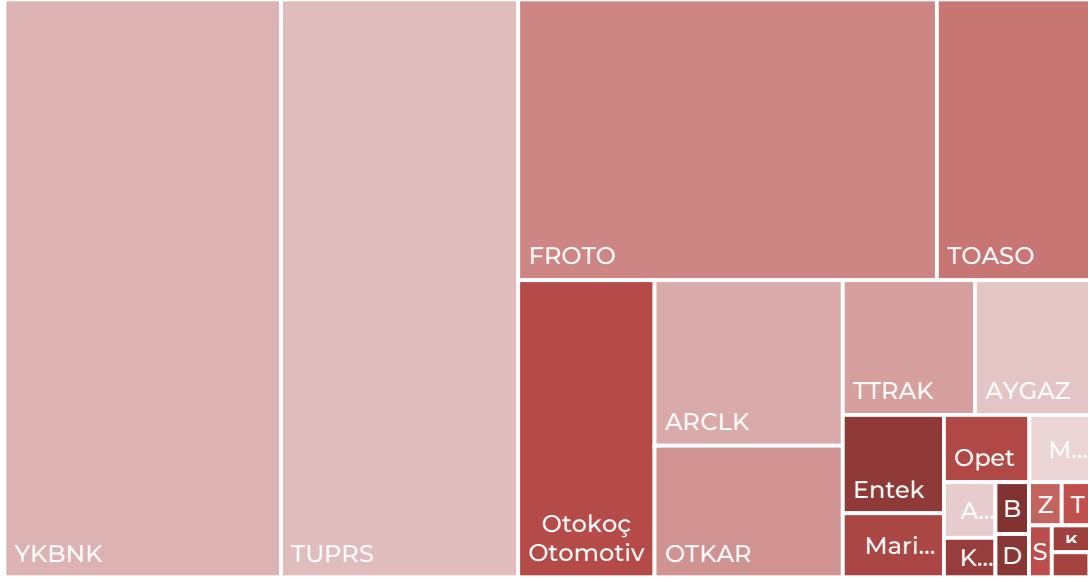


## DOHOL

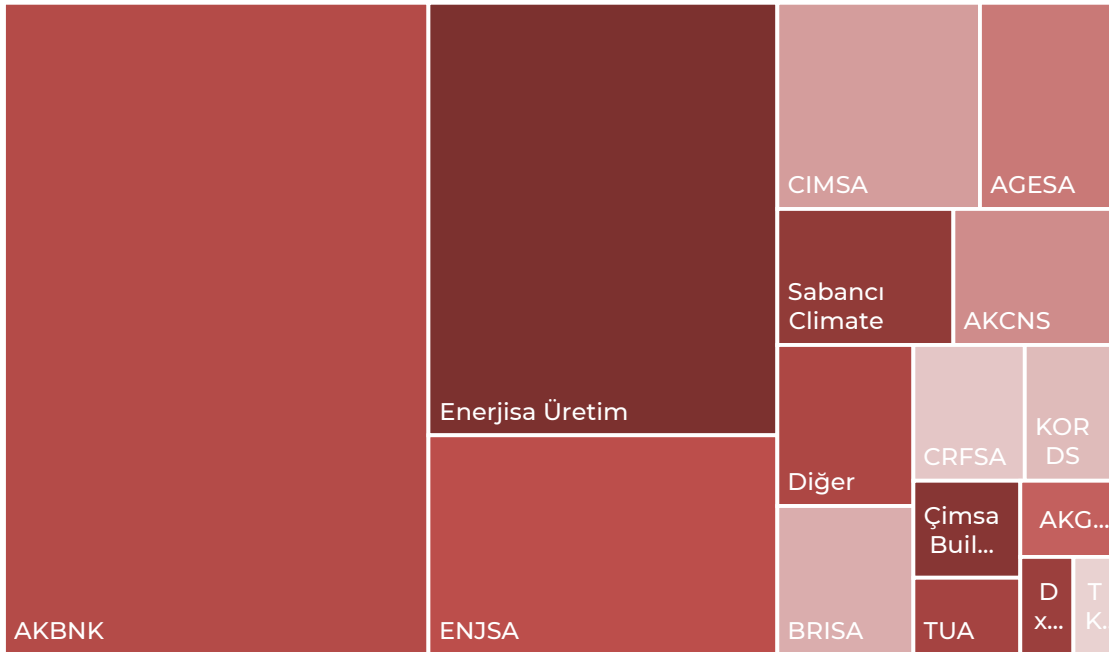




## KCHOL



## SAHOL





## 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](mailto: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

