



## 'Fiyat Tespit Raporu' DEĞERLENDİRME RAPORU

22/04/2014

Körfez GYO

## 'Körfez GYO Fiyat Tespit Raporu' DEĞERLENDİRME RAPORU

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarih ve 5/143 sayılı ilke kararına dayanılarak Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Gedik Yatırım) tarafından Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Körfez GYO) için hazırlanmış Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nun yöntem, içerik ve varsayımları itibarıyla analiz edilip, değerlendirilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Raporda Körfez GYO'nun halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif bulunmamaktadır. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

## A) ŞİRKET HAKKINDA ÖZET BİLGİ

## 1. Faaliyet Konusu

Ana ortağı Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. olan Körfez GYO, gayrimenkul projelerine yatırım yapmak üzere kurulmuş bir yatırım ortaklığıdır. Şirket 2011 yılı Aralık ayında GYO'ya dönüşmüştür. Körfez GYO'nun son üç yıldaki başlıca faaliyetleri Kartal arsasının projelendirilerek Dumankaya İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ile hasılat paylaşımı karşılığı arsa payı satış vaadi sözleşmesi imzalanması ve Balıkesir Güre'deki tesisin kentsel dönüşüm kapsamında yatırım amacıyla portföye dahil edilmesidir.

## 2. Şirket Portföyü

Mevcut durumda Körfez GYO'nun portföyünde Kartal Horizon projesi, Kilyos arsası ve kentsel dönüşüm kapsamında yıkım kararı olan Güre tesisi mevcuttur. *Körfez GYO portföyünde yer alan gayrimenkullerin, lokasyonları, kullanım alanları, sahiplik oranları, rayiç değerleri, arsa alanları, vb. hususlar açık ve net bir şekilde ifade edilmiştir.*

Körfez GYO Gayrimenkul Portföyü	Ekspertiz Değeri (TL)
Kartal Horizon Projesi	108,346,206
Kilyos Arsası	4,852,000
Güre Tesisi	24,382,800
<b>Toplam Portföy Değeri</b>	<b>137,581,006</b>

Kaynak: Gedik Yatırım, Körfez GYO

YATIRIM FİNANSMAN  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- **Kartal Horizon Projesi:**

Proje, İstanbul Kartal ilçesinde 5.983 m<sup>2</sup>'lik bir parsel üzerinde, "Hasılat Paylaşımı Karşılığında Arsa Satış Vaadi" çerçevesinde rezidans ve ticaret amaçlı geliştirilmektedir. Sözleşmeye göre parsel üzerinde geliştirilen 178 adet bağımsız bölüm ve tüm yapılar Dumankaya İnşaat San. ve Tic. A.Ş. tarafından geliştirilecek ve satış hasılatının %50'si (86,500,000 TL'den az olmamak üzere) yüklenici tarafından Körfez GYO'ya ödenecektir. Projenin toplam ruhsat inşaat alanı, 43,690 m<sup>2</sup>'dir.

28.02.2014 tarihli Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. raporunda Kartal arsası üzerinde gerçekleştirilecek projenin tamamlanması durumunda Körfez GYO'nun payına düşen hasılat miktarının bugünkü değeri **108.346.206 TL** olarak hesaplanmıştır. Değerleme tarihi itibarıyla proje inşaat aşamasındadır ve projenin maliyet açısından tamamlanma oranı %19'dur.

- **Kilyos Arsası:**

Kilyos Arsa'sı Sarıyer ilçesi Kilyos köyünde yer almaktadır ve henüz arsa üzerinde herhangi bir proje geliştirilmemiştir. Çelen Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlemede arsanın değeri **4.852.000 TL** olarak belirlenmiş ve toplam inşaat alanı 1,234 m<sup>2</sup> olan arsa üzerinde 5 adet havuzlu villadan oluşan bir site yapılacağı öngörülmüştür.

- **Güre Tesisi:**

Edremit, Güre Mevkii'nde bulunan Güre tesisinin yer aldığı bölge turizm alanı olarak gelişmektedir ve tesisin Afet Kanunu kapsamında yıkılıp yerine sahip olduğu termal su potansiyeli de değerlendirilerek yeni bir tesis geliştirilmesi planlanmaktadır. Mevcut devremülk sahiplerinin yeni geliştirilecek projede herhangi bir maliyete katlanmamaları ve bunun karşılığında meydana gelecek artışların Körfez GYO'ya ait olması planlanmaktadır. Arsanın mevcut imar durum, yeni projede yapılardan bir miktar daha fazla inşaat yapılabilmesine müsaade etmektedir.

Çelen Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlemede Güre tesisi için Körfez GYO'nun payına düşen (**%80,15**) değeri **24.382.800 TL** olarak belirlenmiş ve değerlemede 4 yıldızlı 195 odalı otel ve 125 adet devre tatil ünitesi bulunan bir proje öngörülmüştür.

## B) HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka arz, Körfez GYO'nun mevcut ortaklarının rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak çıkarılmış sermayesinin 49.500.000 TL'den 66.000.000 TL'ye arttırılması suretiyle çıkarılacak 16.500.000 TL nominal değerleri payların satışı ile gerçekleştirilecektir. Sermaye arttırımı sonrası Körfez GYO'nun halka açıklık oranı %25 olacaktır. Halka arz Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi ile gerçekleştirilecektir. İskontolu halka arz fiyatı 1.15 TL olarak belirlenmiştir.

  
YATIRIM FİNANSMAN  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**Halka Arz Özeti**

Konsorsiyum Lideri	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Talep Toplama Tarihi	24-25 Nisan
Halka Arz Şekli	16.5mn TL Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Fiyatı	1,15 TL
Halka Arz İskontosu	%27.35
Halka Arz Büyüklüğü	18.9 mn TL
Halka Açıklık Oranı	%25.00
İskontolu Halka Arz Piyasa Değeri	56.9mn TL
Net Aktif Değer	113.8mn TL
Halka Arz Öncesi PD/NAD	0.50x
Halka Arz Sonrası PD/NAD	0.57x

Kaynak: Gedik Yatırım, Körfez GYO

Halka arz sonrası ulaşılabilecek olan 66.000.000 TL çıkarılmış sermayenin mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak, 70.125.000 TL'ye artırılması ve artırılan 4.125.000 TL nominal değerli payların satışa hazır hale getirilmesi kararlaştırılmıştır. Payların BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün boyunca hisse satmama taahhüdü bulunmaktadır. Ancak satışa hazır edilen 4.125.000 TL nominal değerli payların satışa konu edilmesi taahhüt kapsamı dışındadır.

Körfez GYO'nun ana hissedarı, Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ayrıca şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada pay satışı gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir. Ek olarak Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş satışa hazır bekletilen 4.125.000 TL nominal değerli paylar tamamen satılmadığı sürece Körfez GYO'da sahip olduğu 49.498.000 TL nominal değerli payları izahnamenin KAP'ta ilan edildiği tarihten itibaren bir yıl boyunca borsada satmayacağını taahhüt etmiştir.

Ortak Adı/Unvanı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Hisse Adedi	Hisse Oranı	Hisse Adedi	Hisse Oranı
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	49,498,000	%99.996	49,498,000	%74.997
Abdullah Tivnikli	500	%0.001	500	%0.001
Ufuk Uyan	250	%0.001	250	%0.001
Ömer Asım Özközü kara	500	%0.001	500	%0.001
İbrahim Mutlu	250	%0.001	250	%0.001
Osman Baydoğan	250	%0.001	250	%0.001
Mustafa Güran	250	%0.001	250	%0.001
Halka Açık Kısım	-	-	16,500,000	%25.000
<b>TOPLAM</b>	<b>49,500,000</b>	<b>%100</b>	<b>66,000,000</b>	<b>%100</b>

Kaynak: Gedik Yatırım, Körfez GYO

  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**C) DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ**

Değerleme metodolojisi, aşağıda yer alan değerlendirme yöntemleri için ayrı ayrı, açık ve net ifade bir şekilde ifade edilmiştir. Net Aktif Değer (NAD) yaklaşımına %50 ağırlık verilirken, PD/DD yaklaşımına %20 ve PD/NAD yaklaşımına %30 ağırlık verilmiştir. *Farklı değerlendirme metodolojilerine uygulanan ağırlıklarla ilgili gerekli açıklamalar Fiyat Tespit Raporu'nda detaylı şekilde yer almakla birlikte Net Aktif Değer ve Çarpan Analizi sonuçları arasındaki farklılıklar göz önünde bulundurulduğunda, uygulanacak farklı ağırlıklandırmaların Körfez GYO'nun piyasa değerine etki edebilecek, şirket değerini değiştirebilecektir.*

Şirket portföyündeki gayrimenkullerden Kilyos arsası ve Güre tesisinden mevcut durumda herhangi bir nakit akışı sağlamamaktadır. Ancak toplam portföyün %78'ini oluşturan Kartal Horizon projesi inşaat aşamasındadır ve nakit akışı yaratmaktadır. *Bu doğrultuda Kartal Horizon projesi' nin "İndirgenmiş Nakit Akımı" methodu ile dahil edileceği ayrıca bir değerlendirme methodunun da Körfez GYO'nun değerlemesine dahil edilmesinin faydalı olacağı görüşüdeyiz.*

Özet Değerleme tablosu ve nihai piyasa değeri aşağıdaki gibi sunulmuştur:

Körfez GYO Değerleme - Metodoloji		Ağırlık	Piyasa Değeri
PD/DD Çarpan Sonucu	22,636,505	20%	4,527,301
Net Aktif Değer	113,790,117	50%	56,895,059
PD/NAD Çarpan Sonucu	56,454,300	30%	16,936,290
<b>Nihai Piyasa Değeri</b>			<b>78,358,650</b>
<b>Pay Başına Fiyat (TL)</b>			<b>1.58</b>

Kaynak: Gedik Yatırım

**1) Net Aktif Değer Yöntemi**

Körfez GYO, Net Aktif Değeri 113,790,117 TL'dir. *Net Aktif Değer hesaplaması açık ve net bir şekilde gösterilmiştir.*

Körfez GYO Gayrimenkul Portföyü	TL
Kartal Horizon Projesi	108,346,206
Kilyos Arsası	4,852,000
Güre Tesis	24,382,800
<b>Toplam Portföy Değeri</b>	<b>137,581,006</b>
Nakit Varlıklar	22,965,025
Diğer Dönen Varlıklar	1,912,294
Toplam Duran Varlıklar	13,042
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	22,197,913
Alınan Sipariş Avansları	26,343,593
Diğer Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	139,744
<b>Net Aktif Değer</b>	<b>113,790,117</b>
Ödenmiş Sermaye	49,500,000
<b>Pay Başına Net Aktif Değer</b>	<b>2.30</b>

Kaynak: Gedik Yatırım, Körfez GYO

## 2) Piyasa Çarpanları Yöntemi

Piyasa çarpanları yönteminde uygulanan varsayımlar, hesaplamalar ve ağırlıklandırmalar açık ve net bir şekilde ifade edilmiştir. Fiyat tespit raporunda da belirtildiği üzere, EKGYO Hariç Sektör ortalama çarpanına ve Benzer GYO'lar – Konut ortalama çarpanına %50'şer ağırlık verilmiştir.

Fiyat tespit raporunda belirtildiği üzere benzer şirketler analizi yapılırken net aktif değerini oluşturan gayrimenkullerden büyük oranda sabit getiri elde eden şirketler (Akfen GYO, Akmerkez GYO, Doğuş GYO, Reysaş GYO, Servet GYO, TSKB GYO ve Panora GYO) ve net aktif değeri 1 Milyar TL'nin üzerinde olan şirketler benzer şirketler değerlemeye dahil edilmemiştir. *Benzer şirketlerle mukayeseli analiz yapılırken, hangi GYO'ların örneklem olarak kullanıldığı raporda net olarak belirtilmemiştir. Fiyat tespitini yapan aracı kurumdan edindiğimiz bilgiye göre benzer şirketler çarpan analizine dahil edilen GYO'lar arasında Kiler GYO, Akiş GYO, Özak GYO, Özderici GYO, Alarko GYO, Martı GYO, Atakule GYO, Yeşil GYO, Pera GYO, Avrasya GYO, YK Koray GYO, Nuro1 GYO, Ata GYO ve Idealist GYO yer almaktadır. Benzer GYO yaklaşımını makul kabul etmekle birlikte, seçilen örneklemde yer alan Nuro1 GYO ve Ata GYO gibi yüksek primle işlem gören GYO'ların değerlemeye baz oluşturan sektör ortalamalarını yükseltici yönde etki yapabileceği ve bu durumunda Körfez GYO'nun değerlemesine etki edebileceğini düşünüyoruz.*

### Piyasa Değeri / Net Aktif Değeri

PD / NAD Yöntemi (TL)	Çarpan	Körfez GYO PD	Ağırlık
GYO Sektör Ortalama	0.63	72,097,694	0%
EKGYO Hariç Sektör Ortalama	0.58	65,444,312	50%
Benzer GYO'lar - Turizm	0.40	45,434,859	0%
Benzer GYO'lar - Konut	0.42	47,464,288	50%
<b>Ortalama Değer</b>			<b>56,454,300</b>

Kaynak: Gedik Yatırım

### Piyasa Değeri / Defter Değeri

PD/DD Değerleme (TL)	Çarpan	Körfez GYO PD	Ağırlık
GYO Sektör Ortalama	0.89	28,152,894	0%
EKGYO Hariç Sektör Ortalama	0.81	25,755,446	50%
Benzer GYO'lar - Turizm	0.42	13,308,733	0%
Benzer GYO'lar - Konut	0.62	19,517,564	50%
<b>Ortalama Değer</b>			<b>22,636,505</b>

Kaynak: Gedik Yatırım

  
YATIRIM FİNANSMAN  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**NIHAİ GÖRÜŞÜMÜZ**

Halka arz fiyat tespitinde arza aracılık yapan kurum değerlendirme yöntemlerinden Net Aktif Değer yöntemine ve Piyasa Çarpanları yöntemine %50'şer ağırlık vermiştir (Piyasa çarpanları yönteminden PD/DD yaklaşımı için %20 ve PD/NAD yaklaşımına %30 ağırlık kullanılmıştır). Buna göre nihai piyasa değeri 78,358,649 TL ve %27.35 iskontolu halka arz fiyatı 1,15 TL olarak hesaplanmıştır.

Şirket halka arz sonrası Piyasa Değeri / Net Aktif Değeri 0.57x (halka arz öncesi 0.50x) çarpana işaret etmektedir. Fiyat tespit raporundan da görülebileceği üzere (30.09.2013 itibariyle GYO Net Aktif Değerleri ve 01.01.2014 – 28.02.2014 tarihleri arasındaki ağırlıklı ortalama fiyatlar baz alınarak hesaplanmıştır) sektör NAD iskontoları şu şekildedir:

- I. Sektör Toplam İskontosu: %36.6
- II. EKGYO hariç sektör toplam iskontosu: %42.5
- III. Benzer GYO - Turizm: %60.1
- IV. Benzer GYO'lar - Konut: %58.3

Körfez GYO'nun PD/NAD çarpanı, raporda gösterilen EKGYO hariç GYO Sektörü çarpanı olan 0.58'e paralel ancak Şirket için daha önemli bir gösterde olduğunu düşündüğümüz ve çarpan analizinde %50 ağırlık verilen Benzer Şirketler – Konut ortalama çarpanı olan 0.42'nin üzerinde bir çarpana işaret etmektedir. Diğer bir ifadeyle Körfez GYO için belirlenmiş halka arz fiyatı, halka arz sonrası NAD'ine göre %43 iskonto sunarken (halka arz öncesi %50 iskonto), Benzer Şirketler – Konut sektör ortalaması daha yüksek, %58 iskonto sunmaktadır.

Bununla birlikte;

- ⇒ Piyasa Çarpanları Analizi yönteminde, Nurol GYO ve Ata GYO hariç benzer GYO çarpanlarının da değerlendirilmesine dahil edilmesi
- ⇒ Farklı değerlendirme metodolojilerine mevcut ağırlıklardan farklı ağırlıklar uygulanması ve
- ⇒ Kartal Horizon projesi' nin "İndirgenmiş Nakit Akımı" methodu ile dahil edileceği ayrı bir değerlendirme methodunun da Şirket değerlemesine dahil edilmesi

gibi noktaların Körfez GYO'nun değerlemesini etkileyebilecek hususlar olduğunu belirtmek isteriz.


  
KATILIM FİNANSMAN  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## FİNANSAL TABLOLAR – Körfez GYO

GELİR TABLOSU ('000 TL)	2011	2012	2013
<b>Satış Gelirleri</b>	-	-	-
Satışların Maliyeti	-	-	-
<b>Brüt Kar</b>	-	-	-
Faaliyet Giderleri	-1,024.2	-2,301.5	426.3
<b>Esas Faaliyet Karı / Zararı</b>	<b>-1,024.2</b>	<b>-2,301.5</b>	<b>426.3</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,585.9	2,013.5	4,941.7
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-927.5	-2,072.4	-5,750.4
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>-365.8</b>	<b>-2,360.4</b>	<b>-382.3</b>
Vergi Gelir / (Gideri)	291.1	0.0	0.0
<b>Dönem Net Karı</b>	<b>-74.7</b>	<b>-2,360.4</b>	<b>-382.3</b>

BİLANÇO ('000 TL)	2011	2012	2013
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>53,127.7</b>	<b>58,766.8</b>	<b>73,806.6</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	16,936.5	7,303.7	22,965.0
Gerçeğe Uygun Değer Farkı	-	13,463.5	-
Stoklar	35,440.4	37,144.4	48,929.3
<i>Diğer Dönen Varlıklar</i>	<i>750.8</i>	<i>855.2</i>	<i>1,912.3</i>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>24.1</b>	<b>27.7</b>	<b>6,528.9</b>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	6,515.9
Maddi Duran Varlıklar	8.3	12.0	13.0
Diğer Duran Varlıklar	15.8	15.8	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>53,151.8</b>	<b>58,794.5</b>	<b>80,335.6</b>

<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,633.9</b>	<b>6,718.9</b>	<b>48,631.6</b>
Finansal Borçlar	-	-	-
Ticari Borçlar	-	-	22,199.6
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	1,567.8	381.3	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	14.5	4.4	10.9
Alınan Avanslar	-	6,299.6	26,343.6
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	51.6	33.6	77.6
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>17,122.3</b>	<b>20,040.4</b>	<b>49.6</b>
Ticari Borçlar	16,737.2	19,998.1	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	65.7	42.3	49.6
Uzun Vadeli Diğer Borçlar	319.4	-	-
<b>Özkaynaklar</b>	<b>34,395.5</b>	<b>32,035.1</b>	<b>31,654.3</b>
Ödenmiş Sermaye	65,822.0	65,822.0	49,500.0
Sermaye Düzeltmesi Farkları	2,373.2	2,373.2	2,373.2
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararı)	-33,725.0	-33,799.7	-19,838.1
Net Dönem Kar / (Zararı)	-74.7	-2,360.4	-382.3
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>53,151.8</b>	<b>58,794.5</b>	<b>80,335.6</b>

 İRİM FİNANSMAN  
KURUMU DEĞERLER A.Ş.

**Yatırım Finansman Menkul Değerler**

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

research@yf.com.tr

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yf.com.tr +90 (212) 317 69 00

**Araştırma Bölümü**

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yf.com.tr +90 (212) 334 98 35

Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

**Strateji Bölümü**

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 59

Göksel Tekiner Müdür Yrd. goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44

Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47

**Kurumsal Finansman**

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 317 68 70

**Yurtiçi Satış Müdürlüğü**

İnciser Deniz Müdür inciser.deniz@yf.com.tr +90 (212) 317 68 85

**Şubelerimiz**

Akmerkez +90 (212) 317 69 00 Merkez +90 (212) 263 00 24

Adana +90 (322) 458 77 55 Ankara – Çankaya +90 (312) 438 14 37

Ankara – Kızılay +90 (312) 417 30 46 Antalya +90 (242) 243 02 01

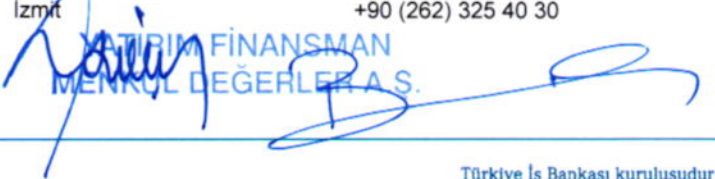
Ataşehir +90 (216) 386 74 00 Bakırköy +90 (212) 543 05 04

Bursa +90 (224) 224 47 47 Fındıklı +90 (212) 334 98 00

İzmir +90 (232) 441 80 72 Çiftehavuzlar +90 (216) 302 88 00

Konya +90 (332) 237 76 77 Samsun +90 (362) 431 46 71

İzmit +90 (262) 325 40 30

  
YATIRIM FİNANSMAN  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.