

NET AKTİF DEĞER TABLOSU

| ŞİRKET ADI | Faaliyet Alanı | Portföy: 06/2014 Mali Tabloları ile, Cari Değer: 25/08/2014 tarihi itibarıyla hesaplanmıştır | | | | | | | |
|-------------------------------|---------------------------|--|------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------|------|-----------------------------|
| | | Gayrimenkul Yatırımları | İştirakler | Para ve Sermaye Piyasası Araçları | Toplam Portföy Değeri (TL)* | Net Aktif Değer** 30/06/2014 | Piyasa Değeri - TL | Beta | NAD'e göre Prim / (İskonto) |
| EMLAK KONUT GYO | Konut | 85,0% | 0,0% | 15,0% | 15.875.285.507 | 11.944.180.507 | 10.336.000.000 | 1,06 | -13,5% |
| TORUNLAR GYO | Ticari, Konut, Ofis | 77,2% | 12,8% | 10,0% | 5.368.933.000 | 3.480.139.000 | 1.750.000.000 | 0,88 | -49,7% |
| IS GYO | Ticari, Ofis, Otel, Konut | 94,5% | 0,0% | 5,5% | 2.438.113.334 | 1.936.336.033 | 932.148.000 | 0,93 | -51,9% |
| SINPAS GYO | Konut | 89,7% | 3,8% | 6,5% | 2.378.333.315 | 1.915.153.416 | 510.000.000 | 0,91 | -73,4% |
| YENİ GİMAT GYO | Otel, Ticari | 99,8% | 0,2% | 0,0% | 1.423.980.502 | 1.432.713.866 | 779.520.000 | 0,24 | -45,6% |
| HALK GYO | Ticari, Ofis, Konut | 87,4% | 0,0% | 12,6% | 1.338.384.473 | 1.270.389.565 | 774.669.000 | 0,50 | -39,0% |
| SAF GYO | Ofis, Konut, Fabrika | 98,1% | 0,4% | 1,5% | 1.737.745.051 | 1.203.768.359 | 1.046.189.969 | 0,82 | -13,1% |
| AKMERKEZ GYO | Ticari | 97,1% | 0,0% | 2,9% | 1.013.433.095 | 1.020.766.110 | 601.813.600 | 0,57 | -41,0% |
| KILER GYO | Ticari, Konut, Ofis | 89,3% | 7,6% | 3,1% | 947.339.507 | 872.999.487 | 155.000.000 | 0,92 | -82,2% |
| AKIS GYO | Ofis, Konut | 93,7% | 5,7% | 0,6% | 1.219.019.921 | 731.677.587 | 464.000.000 | 0,71 | -36,6% |
| AKFEN GYO | Otel | 58,9% | 41,0% | 0,0% | 1.259.644.917 | 731.092.075 | 230.000.000 | 0,83 | -68,5% |
| VAKIF GYO | Ofis | 43,6% | 0,0% | 56,4% | 697.606.835 | 695.890.093 | 622.158.570 | 0,78 | -10,6% |
| ÖZAK GYO | Konut, Ticari, Turizm | 62,6% | 33,5% | 3,9% | 1.257.012.650 | 686.240.976 | 354.820.000 | 0,49 | -48,3% |
| PANORA GYO | Ticari | 98,0% | 0,0% | 1,9% | 645.126.423 | 644.377.750 | 334.080.000 | 0,29 | -48,2% |
| DOGUS GYO | Ticari, Konut, Ofis | 93,7% | 0,0% | 6,3% | 724.970.303 | 619.471.557 | 1.001.987.964 | 0,84 | 61,7% |
| REYSAS GYO | Depo | 88,9% | 3,7% | 7,4% | 567.770.560 | 471.600.725 | 146.400.000 | 0,78 | -69,0% |
| YESIL GYO | Ticari, Konut | 99,8% | 0,2% | 0,0% | 572.292.867 | 435.688.777 | 94.046.282 | 0,97 | -78,4% |
| ALARKO GYO | Ofis, Konut, Otel | 58,1% | 0,0% | 41,9% | 423.827.759 | 425.971.038 | 221.536.515 | 0,80 | -48,0% |
| ÖZDERICI GYO | Ofis, Konut | 97,0% | 0,0% | 3,0% | 367.321.315 | 296.863.488 | 118.000.000 | 0,66 | -60,3% |
| ATAKULE GYO | Ticari, Ofis, Otel, Konut | 74,6% | 0,0% | 25,4% | 247.471.078 | 245.724.327 | 105.000.000 | 0,74 | -57,3% |
| MARTI GYO | Konut, Otel | 99,5% | 0,1% | 0,4% | 288.160.386 | 244.584.547 | 40.700.000 | 0,82 | -83,4% |
| TSKB GYO | Ofis, Konut, Otel | 95,2% | 0,0% | 4,8% | 360.449.122 | 211.831.294 | 112.500.000 | 0,64 | -46,9% |
| SERVET GYO | Ticari | 93,2% | 0,0% | 6,8% | 350.195.597 | 195.414.104 | 109.200.000 | 0,42 | -44,1% |
| PERA GYO | Ticari, Otel, Ofis | 95,9% | 1,8% | 2,2% | 217.823.920 | 175.251.762 | 35.640.000 | 0,82 | -79,7% |
| DENİZ GYO | Ticari | 92,0% | 0,0% | 8,0% | 138.914.456 | 171.192.790 | 110.500.000 | 0,83 | -35,5% |
| AVRASYA GYO | Ticari, Ofis | 93,0% | 0,0% | 7,0% | 91.368.256 | 103.571.355 | 72.000.000 | 0,56 | -30,5% |
| KÖRFEZ GYO | Konut, Ticari | 63,7% | 0,0% | 36,3% | 122.507.312 | 70.876.505 | 70.620.000 | 0,18 | -0,4% |
| YAPI KREDİ KORAY GYO | Ofis, Konut | 53,4% | 38,3% | 8,3% | 133.432.428 | 56.685.635 | 58.400.000 | 0,96 | 3,0% |
| NUROL GYO | Ticari, Konut, Ofis | 97,3% | 0,0% | 2,7% | 764.458.402 | 48.633.117 | 161.200.000 | 0,80 | 231,5% |
| ATA GYO | Ticari | 85,2% | 0,0% | 14,8% | 26.263.056 | 27.161.771 | 39.425.000 | 0,50 | 45,1% |
| IDEALIST GYO | Ticari | 96,6% | 0,0% | 3,4% | 13.481.412 | 14.165.666 | 22.200.000 | 0,79 | 56,7% |
| SEKTÖR TOPLAM/ORTALAMA | | | | | 63.185.072.391 | 32.380.413.282 | 21.339.134.900 | | -34,1% |
| EKGYO Hariç Değerler | | | | | 40.659.067.762 | 20.436.232.775 | 11.003.134.900 | | -46,2% |

*Toplam Portföy Değeri: Bina, Arsa ve Gayrimenkul projelerinin ekspertiz değerleri, İştirakleri, Para ve Sermaye Piyasası araçları toplanarak ulaşılmıştır.

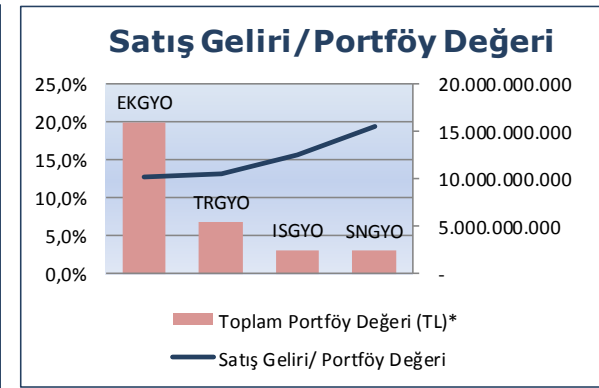
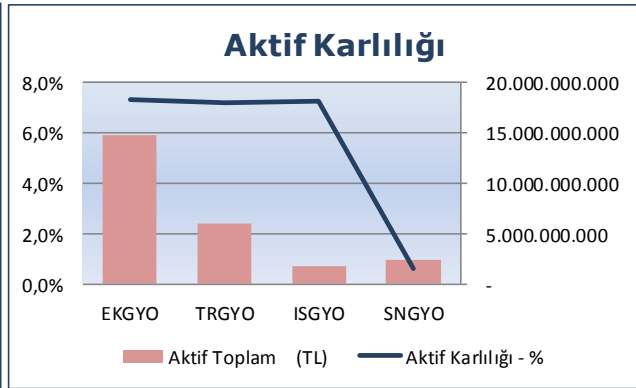
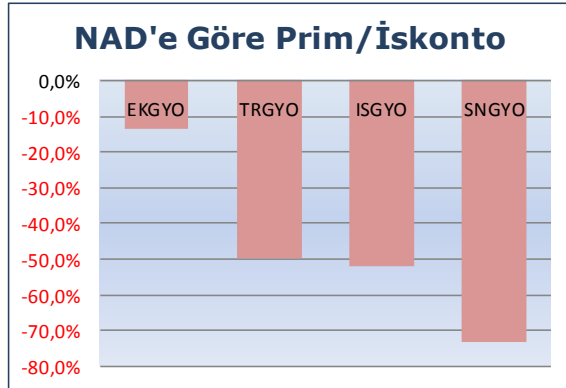
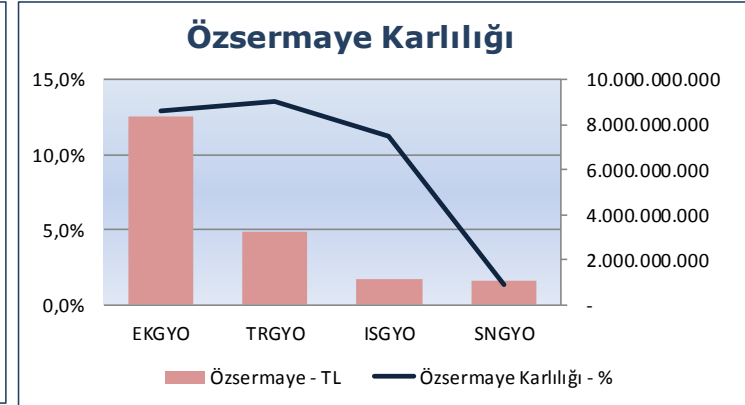
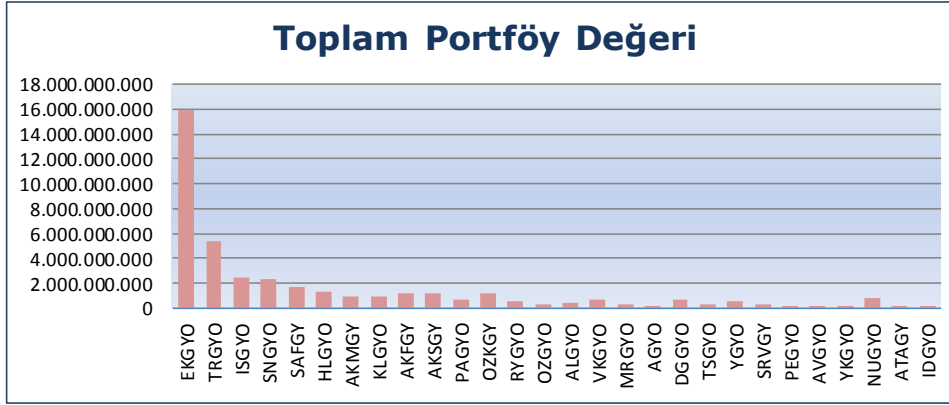
**Net Aktif Değer: Hesaplanan Toplam Portföy değerine bilançosundaki Ticari Alacak, Diğer Alacak, Diğer Varlıklar ve Peşin Ödenen Giderler kalemlerinin eklenmesi, Uzun ve Kısa Vadeli Borçların düşülmesi yoluyla hesaplanmıştır.

FİNANSAL KARŞILAŞTIRMA TABLOSU

Portföy: 06/2014 Mali Tabloları ile, Cari Değer: 25/08/2014 tarihi itibarıyla hesaplanmıştır

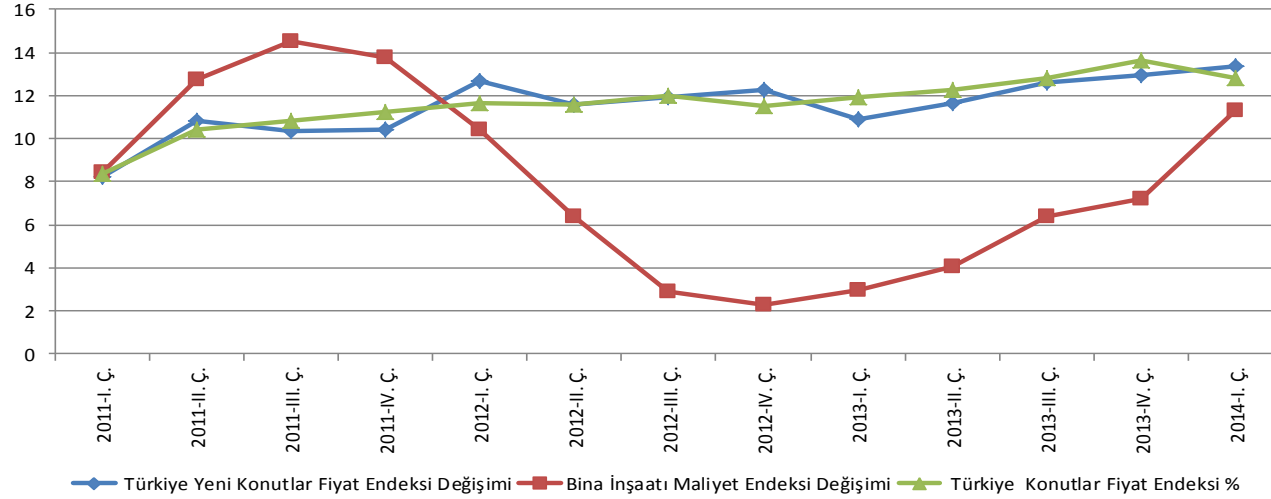
| ŞİRKET ADI | Portföy: 06/2014 Mali Tabloları ile, Cari Değer: 25/08/2014 tarihi itibarıyla hesaplanmıştır | | | | | | | |
|----------------------|--|----------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------------|
| | Ödenmiş Sermaye (TL) | Özsermaye (TL) | Aktif Toplam (TL) | Satış Geliri (son 4 çeyrek) | Satış Geliri/Portföy Değeri | Aktif Karlılığı (%) | Özsermaye Karlılığı (%) | Finansal Borçlar / Özsermaye (%) |
| EMLAK KONUT GYO | 3.800.000.000 | 8.372.173.000 | 14.773.074.000 | 2.019.814.000 | 12,7% | 7,3% | 12,9% | 8,2% |
| TORUNLAR GYO | 500.000.000 | 3.229.026.000 | 6.072.623.000 | 704.759.000 | 13,1% | 7,2% | 13,5% | 66,8% |
| IS GYO | 680.400.000 | 1.166.044.309 | 1.803.857.355 | 379.689.790 | 15,6% | 7,2% | 11,2% | 42,1% |
| SINPAS GYO | 600.000.000 | 1.099.348.977 | 2.342.227.370 | 458.478.520 | 19,3% | 0,6% | 1,4% | 56,2% |
| YENİ GİMAT GYO | 53.760.000 | 1.445.749.580 | 1.453.941.275 | 116.860.455 | 8,2% | 15,9% | 16,0% | 0,0% |
| HALK GYO | 697.900.000 | 785.355.864 | 914.836.192 | 69.814.674 | 5,2% | 4,5% | 5,2% | 2,2% |
| SAF GYO | 886.601.669 | 1.068.188.898 | 1.778.733.952 | 265.010.588 | 15,3% | 47,3% | 78,7% | 38,7% |
| AKMERKEZ GYO | 37.264.000 | 179.260.640 | 184.198.167 | 86.131.410 | 8,5% | 35,2% | 36,2% | 0,0% |
| KILER GYO | 124.000.000 | 302.700.283 | 598.043.093 | 58.530.678 | 6,2% | -0,8% | -1,6% | 94,0% |
| AKIS GYO | 200.000.000 | 728.477.804 | 1.280.374.359 | 75.654.736 | 7,3% | 3,4% | 6,0% | 70,6% |
| AKFEN GYO | 184.000.000 | 906.449.277 | 1.539.469.815 | 45.857.103 | 3,6% | 9,5% | 16,1% | 57,1% |
| VAKIF GYO | 203.319.794 | 535.870.265 | 537.616.646 | 6.848.343 | 1,0% | 1,4% | 1,4% | 0,2% |
| ÖZAK GYO | 157.000.000 | 582.515.255 | 1.462.180.613 | 99.552.736 | 7,9% | 0,5% | 1,4% | 75,9% |
| PANORA GYO | 87.000.000 | 646.708.284 | 652.309.199 | 56.695.109 | 8,8% | 12,3% | 12,5% | 0,0% |
| DOGUS GYO | 227.208.155 | 621.152.569 | 728.845.019 | 30.503.358 | 4,2% | 4,4% | 5,2% | 16,9% |
| REYSAS GYO | 240.000.000 | 352.641.140 | 545.819.950 | 70.106.302 | 12,3% | 5,1% | 7,8% | 38,5% |
| YESİL GYO | 235.115.706 | 245.452.405 | 1.016.171.193 | 447.925.444 | 78,3% | 2,8% | 11,7% | 92,6% |
| ALARKO GYO | 10.650.794 | 383.586.954 | 384.786.054 | 17.502.991 | 4,1% | 15,5% | 15,5% | 0,0% |
| ÖZDERİCİ GYO | 100.000.000 | 117.036.692 | 209.362.369 | 21.138.440 | 5,8% | 7,8% | 14,0% | 74,3% |
| ATAKULE GYO | 84.000.000 | 248.402.925 | 251.055.652 | 6.826.508 | 2,8% | 1,9% | 2,0% | 0,0% |
| MARTI GYO | 110.000.000 | 122.594.123 | 246.631.498 | 14.570.393 | 5,1% | -3,9% | -7,8% | 93,7% |
| TSKB GYO | 150.000.000 | 211.859.855 | 371.365.464 | 18.070.635 | 5,0% | -5,0% | -8,7% | 74,7% |
| SERVET GYO | 52.000.000 | 193.844.648 | 352.629.205 | 19.771.517 | 5,6% | 2,0% | 3,6% | 80,0% |
| PERA GYO | 89.100.000 | 152.354.942 | 218.995.578 | 11.083.752 | 5,1% | -2,1% | -3,0% | 35,9% |
| DENİZ GYO | 50.000.000 | 171.727.070 | 172.267.755 | 119.160.738 | 85,8% | 9,9% | 9,9% | 0,0% |
| AVRASYA GYO | 72.000.000 | 90.977.797 | 100.621.261 | 67.019.865 | 73,4% | 10,3% | 11,3% | 6,7% |
| KÖRFEZ GYO | 66.000.000 | 49.308.393 | 103.174.681 | 0 | 0,0% | 0,4% | 0,8% | 0,0% |
| YAPI KREDİ KORAY GYC | 40.000.000 | 28.566.108 | 125.542.042 | 40.389.349 | 30,3% | -4,6% | -20,2% | 259,0% |
| NUROL GYO | 40.000.000 | 50.538.625 | 958.065.209 | 7.562.147 | 1,0% | -1,9% | -35,1% | 992,5% |
| ATA GYO | 23.750.000 | 27.168.867 | 28.291.423 | 414.213 | 1,6% | 1,1% | 1,2% | 0,0% |
| IDEALIST GYO | 10.000.000 | 8.653.123 | 8.669.192 | 54.781 | 0,4% | -4,0% | -4,0% | 0,0% |
| | 9.811.070.118 | 24.123.734.672 | | | | | | |
| | 6.011.070.118 | 15.751.561.672 | | | | | | |

PERFORMANS GRAFİKLERİ



SEKTÖR VERİLERİ

Bir Önceki Yılın Aynı Dönemine Göre Değişim (%)



Kaynak: TÜİK, TCMB, BMD

Konut Satış İstatistikleri 1

| | 2013 | 2014 | % |
|---------|---------|--------|--------|
| Ocak | 87 444 | 87 639 | 0,22 |
| Şubat | 88 519 | 82 597 | -6,69 |
| Mart | 97 956 | 87 617 | -10,55 |
| Nisan | 95 381 | 83 610 | -12,34 |
| Mayıs | 103 261 | 90 377 | -12,48 |
| Haziran | 96 424 | 92 936 | -3,62 |
| Temmuz | 106 636 | 85 101 | -20,19 |
| Ağustos | 84 480 | | |
| Eylül | 102 280 | | |
| Ekim | 76 344 | | |
| Kasım | 102 681 | | |
| Aralık | 115 784 | | |

Kaynak: TÜİK, BMD

Konut Satış İstatistikleri 2

| | Ocak-Temmuz 2013 | Ocak-Temmuz 2014 | % |
|-------------------|------------------|------------------|--------------|
| İpotekli Satışlar | 291 438 | 196 718 | -32,50 |
| Diğer Satışlar | 384 183 | 413 159 | 7,54 |
| Toplam | 675 621 | 609 877 | -9,73 |

Kaynak: TÜİK, BMD

Konut Satış İstatistikleri 3

| | Ocak-Temmuz 2013 | Ocak-Temmuz 2014 | % |
|-----------------|------------------|------------------|--------|
| İlk Satış | 301 587 | 281 216 | -6,75 |
| İkinci El Satış | 374 034 | 328 661 | -12,13 |

Kaynak: TÜİK, BMD

Bizim Menkul Değerler A.Ş

Araştırma Departmanı

Email : arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon : 0216-444-1-263

0216-547-13-00

Önemli Uyarı

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da belli bir getiri garantisi 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 olmayan sonuçlar doğurabilir.

Burada yer alan bilgiler BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenmiştir. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunda düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.