

**ATAKULE GAYRİMENKUL  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**İSTANBUL İLİ BEYKOZ İLÇESİ ÇAYAĞZI  
(RİVA) KÖYÜNDE  
YER ALAN 1 ADET ARSA**

**GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU**

**RAPOR BİLGİLERİ**

<b>SÖZLEŞME TARİHİ</b>	01.12.2014
<b>DEĞERLEME BAŞLANGIÇ TARİHİ</b>	04.12.2014
<b>DEĞERLEME BİTİŞ TARİHİ</b>	26.12.2014
<b>RAPOR TARİHİ</b>	30.12.2014
<b>RAPOR NO</b>	ATA-1410012
<b>KULLANIM AMACI</b>	PAZAR DEĞERİ TESPİTİ
<b>DEĞERLEME KONUSU</b>	1 ADET ARSA (1672 PARSEL)
<b>DEĞERLEME ADRESİ</b>	BEYKOZ İLÇESİ ÇAYAĞZI KÖYÜ BEYLİK MANDIRA ÇİFTLİĞİ MEVKİİ 14 PAFTA 1672 PARSEL
<b>RAPORU HAZIRLAYAN UZMANLAR</b>	<b>Serdar ETİK - Değerleme Uzmanı (Lisans No:402403)</b> <b>Eren KURT - Sorumlu Değerleme Uzmanı (Lisans No:402003)</b>

## İÇİNDEKİLER

### İçindekiler Ekler

- 1 - Değerleme Hizmeti Bilgileri**
  - 1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı
  - 1.2 - Değerleme Hizmetinde Hizmeti Alan ve Veren Kurumların Bilgisi
  - 1.3 - Değerleme Hizmeti İle İlgili Talepler
  - 1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler
  - 1.5 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler
- 2 - Değerleme Konusu Taşınmazın Mülkiyet ve Yapılaşma Bilgileri**
  - 2.1 - Tapu Kayıtları
  - 2.2 - Takyidat Bilgileri
  - 2.3 - Kullanımına İlişkin Yasal İzinler - İmar ve Proje Bilgileri, Kısıtlamalar
- 3 - Değerleme Konusu Taşınmaz İle İlgili Bilgiler**
  - 3.1 - Tanımı
  - 3.2 - Konumu ve Yakın Çevre Özellikleri
  - 3.3 - Ulaşım Özellikleri
  - 3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri
- 4 - Değerleme İle İlgili Analizler**
  - 4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri
  - 4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler
  - 4.3 - Bilgilerin Kaynağı
  - 4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler
- 5 - Değerleme Yöntemleri**
  - 5.1 - Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı
  - 5.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı
  - 5.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı
- 6 - Taşınmazın Değerleme İşleminde Kullanılan Yöntemler**
  - 6.1 - Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı
  - 6.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı
  - 6.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı
  - 6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanımı Analizi
  - 6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi
- 7 - Sonuç**

## EKLER

- Ek 1** - Taşınmazı gösteren fotoğraflar
- Ek 2** - Nakit Akışı (INA) Tablosu
- Ek 3** - Tapu Belgesi
- Ek 4** - Tapu Kaydı - (Takbis belgesi-kopya)
- Ek 5** İmar durum yazısı(kopya)
- Ek 6** Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgeleri (kopya)

## UYGUNLUK BEYANI

Bu değerleme raporu; aşağıdaki ilkeler çerçevesinde, Uluslararası Değerleme Standartları (UDES) doğrultusunda hazırlanmıştır.

- \* Bu raporda sunulan bulgular Değerleme Uzmanının sahip olduğu ve edinebildiği tüm bilgiler çerçevesinde doğrudur.
- \* Analizler ve sonuçlar sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlıdır.
- \* Değerleme Uzmanının değerleme konusunu oluşturan mülkle, değerleme hizmeti dışında herhangi bir ilgisi bulunmamaktadır.  
Değerleme Uzmanının creti; raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmayıp,  
\* değerleme hizmeti sırasında harcanan emek ve zaman dikkate alınarak belirlenmektedir.
- \* Değerleme ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştirilmiştir.
- \* Değerleme Uzmanı, mesleki eğitim şartlarına haizdir.
- \* Değerleme Uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi mevcuttur.
- \* Değerleme Uzmanı, mlk kişisel olarak incelemiştir.
- \* Raporda belirtilenlerin haricinde hiç kimse bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmamıştır.

## 1 - DEĞERLEME HİZMETİ BİLGİLERİ

### 1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı

Bu değerleme raporu; aşağıda bilgileri bulunan 1 adet arsanın değerleme tarihindeki pazar değerinin belirlenmesi amacı ile hazırlanmıştır.

Ayrıca gerekli olduğu durumlarda, taşınmaz/taşınmazların Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) mevzuatına göre gayrimenkul yatırım ortaklıkları portföyüne alınmasının uygunluğunun belirlenmesi de amaçlanmaktadır.

Pazar Değeri, Uluslararası Değerleme Standartları çerçevesinde şu şekilde tanımlanmaktadır: Bir mülkün uygun bir pazarlamanın ardından birbirinden bağımsız istekli bir alıcıyla istekli bir satıcı arasında herhangi bir zorlama olmaksızın ve tarafların herhangi bir ilişkiden etkilenmeyeceği şartlar altında, bilgili, basiretli ve iyi niyetli bir şekilde hareket ettikleri bir anlaşma çerçevesinde değerlendirme tarihinde el değiştirmesi gereken tahmini tutardır.

### 1.2 - Değerleme Hizmetinde Hizmeti Alan ve Veren Kurumların Bilgisi

#### 1.2.1 - Hizmeti Alan Kurum Bilgisi

##### **Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Kuleli Sokak. No:3/3-4

Çankaya/ANKARA

#### 1.2.2 - Hizmeti Veren Kurum Bilgisi

##### **Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş.**

Mecidiyeköy Mah., Büyükdere Caddesi, Raşit Rıza Sokak, Ahmet Esin İş Merkezi, No: 4, Kat: 2, Şişli / İSTANBUL

İstanbul Ticaret Odası - Sicil No 527073-474655

Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 30.06.2004 tarih, 6082 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan ana sözleşmesinde belirtildiği üzere 25.06.2004 tarihinde, ekspertiz ve değerlendirme işlemi yapmak üzere kurulmuştur.

Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 11.08.2006 tarih ve 35/1008 sayılı yazısı ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde değerlendirme hizmeti verecek şirketler listesine alınmıştır.

### 1.3 - Değerleme Hizmeti İle İlgili Talepler

Hizmeti alan kurumun, aşağıda bilgileri bulunan 1 adet taşınmazın değerlendirme tarihindeki Pazar Değeri'nin belirlenmesi talebi bulunmaktadır.

### 1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler

İş bu rapor 30.12.2014 tarih ve ATA-1410012 numaralı rapor şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.

Serdar ETİK ve Eren KURT değerlendirme işleminde görev almıştır.

Ahmet Özgün HERGÜL raporun hazırlanmasında yardımcı olmuştur.

### 1.5 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler

Değerleme konusu gayrimenkul için şirketimiz tarafından daha önce değerlendirme raporu hazırlanmamıştır.

## 2 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET VE YAPILAŞMA BİLGİLERİ

### 2.1 - Tapu Kayıtları

İli	:	İSTANBUL
İlçesi	:	BEYKOZ
Bucağı	:	
Mahallesi	:	ÇAYAĞZI (RİVA)
Köyü	:	
Sokağı	:	
Mevkii	:	BEYLİK MANDIRA ÇİFTLİĞİ
Pafta No	:	14
Ada No	:	
Parsel No	:	1672
Alanı	:	23.620
Vasfı	:	ARSA
Sınırı	:	PLANINDADIR
Tapu Cinsi	:	ANA GAYRİMENKUL
Sahibi	:	ATAKULE GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Yevmiye No	:	7150
Cilt No	:	17
Sayfa No	:	1671
Tapu Tarihi	:	06.12.2012

### 2.2 - Takyidat Bilgileri

Taşınmazın takyidat ve mülkiyet bilgileri 23.10.2014 tarihinde, Beykoz Tapu Sicil Müdürlüğü'nün yazılı olarak alınmıştır. İlgili belge ekte sunulmaktadır.

**Beyanlar Hanesinde:**

\*\*1671, 1822,1897, 1967, 1977, 2039 parseller bu ve talepnamesinde yazılı diğer parsellerin müşterek metalidir. (26.03.1974-388)

\*\*Ortak Yer: İstanbul İli, Beykoz ilçesi, Çayağzı(Riva) Mah. 1671 Parsel. (26.03.1974-388)

\*\*Ortak Yer: İstanbul İli, Beykoz ilçesi, Çayağzı(Riva) Mah. 1822 Parsel. (26.03.1974-388)

\*\*Ortak Yer: İstanbul İli, Beykoz ilçesi, Çayağzı(Riva) Mah. 1897 Parsel. (26.03.1974-388)

\*\*Ortak Yer: İstanbul İli, Beykoz ilçesi, Çayağzı(Riva) Mah. 1967 Parsel. (26.03.1974-388)

\*\*Ortak Yer: İstanbul İli, Beykoz ilçesi, Çayağzı(Riva) Mah. 1977 Parsel. (26.03.1974-388)

\*\*Ortak Yer: İstanbul İli, Beykoz ilçesi, Çayağzı(Riva) Mah. 2039 Parsel. (26.03.1974-388)

\*\*Tüm bu ortak yer beyanlarında Malik Çayağzı(Riva) Mah. 1672 parseldir.

\*\*Korunması gerekli kültür varlığıdır. (29.08.2005-4954)

*Müşterek medhal tanımı; Sosyal tesis, ticari mahal, yüzme havuzu, tenis kortu, ısı merkezi gibi taşınmaz mal veya bağımsız bölümler başka parsel veya bağımsız bölümlerin ortaklaşa kullanılan yeri olarak ayrılabilir. Eski tapu sicil nizamnamesi bu durumu müşterek medhal adını vermiştir.*

*Yeni tapu sicil tüzüğünde ise 26. maddesinde bu durum ortaklaşa kullanılan yer tabiri kullanılarak belirtilmiştir. Ortaklaşa kullanılacak yerin tapu kütüğünün mülkiyet sütununa şahıs isimleri değil yararlanacak taşınmazların ada ve parsel numaraları yazılmaktadır.*

*“Madde 26 - Sosyal tesis, ticari mahal, yüzme havuzu, tenis kortu gibi taşınmaz mal veya bağımsız bölümler ortaklaşa kullanıma ayrılmış ise, malik sütununa faydalanan taşınmaz malların ada ve parsel veya bağımsız bölüm numaraları yazılır. Ortaklaşa kullanılan yerler, faydalanan taşınmaz mallarda aynı ada ve parsel içerisinde olabileceği gibi, ortak sınırı olmaksızın ayrı ada ve parsellerde de bulunabilir.*

*Faydalanan taşınmaz malların kütük sayfasının beyanlar bölümüne, ortaklaşa kullanılan taşınmaz malın, hangi ada ve parsel veya bağımsız bölümle ortak olduğu belirtilir.*

*Ortaklaşa kullanılan yerler, kanuni istisnalar dışında, faydalanan bütün taşınmaz mal maliklerinin birlikte istemleri olmadan müşterek mülkiyete dönüştürülemez.”*

*Ortak Yerler: Kat irtifakı veya kat mülkiyeti kurulmuş binalarda bağımsız bölümler dışında kalıp, korunma ve ortaklaşa kullanma veya faydalanmaya yarayan yerlere ortak yerler denir. Örnek; temeller, ana duvarlar, avlular, merdivenler, koridorlar, kalorifer, su, havagazı ve elektrik tesisleri gibi. Kat mülkiyeti kanunundaki ortak yerler ile Tapu Sicil Tüzüğü'nün 26. Maddesinde düzenlenen ortaklaşa kullanılan yer (müşterek methal) adlı kavramlardır.*

*Konu taşınmazın tapu kütüğünde bulunan “müşterek medhal şerhi” 26.03.1974 tarih ve 388 yevmiye numarası ile konulmuştur. Konu taşınmazın müşterek methal olarak tanımlanmış olduğu parseller;*

*2039, 1804, 1822, 1967, 1977, 1897 no'lu parsel: Yeşil Alan*

*1671 no'lu parsel: Orta Öğretim Alanı*

*Lejandında kalmaktadır. Söz konusu parseller ortak kullanım alanlarında kalmakta olup müştereklik ilişkisi herhangi bir pay ile hisselendirilmemiştir. Bu sebeple hisselendirilme oluşturulmadığından değerlemeye konu edilmemiştir.*

### **2.2.1 - Taşınmazların Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri**

Yapılan incelemelerde son üç yıllık dönemde; tapu bilgilerinde şu değişiklikler olmuştur: Değerleme konusu taşınmaz; Hatice Celaloğlu, Ali Celal Celaloğlu, Tevkifa Celaloğlu ve Ahmet Halim Celaloğlu adına kayıtlı iken 06.12.2012 tarihinde Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. mülkiyetine geçmiştir.

## **2.3 - Kullanımına İlişkin Yasal İzinler İmar ve Proje Bilgileri, Kısıtlamalar**

### **2.3.1 - İmar Durumuna İlişkin Veriler**

19.12.2014 tarihinde; Beykoz İmar Müdürlüğü'nde yapılan incelemelerde ve ilgili kurumdan alınan ekte sunulan imar durum yazısına göre aşağıdaki bilgilere ulaşılmıştır. Değerleme konusu taşınmaz; 22.10.1998 tasdik tarihli 1/5000 ölçekli 'Riva Çayağzı Beylik Mandıra Mevkii Koruma Amaçlı Mevzii Nazım İmar Planı' kapsamında 'Merkez Dışı Ticaret Alanı'nda kalmaktadır. Yapılaşma koşulları Kaks:0.40 H:3 kattır. 1/1000 ölçekli Koruma Amaçlı Uygulama İmar Planı bulunmamaktadır.

Nazım imar planı plan notlarına göre 'Bu alanlar kentin 1. derece ticaret merkezi durumundaki kent merkezi dışında yer alan bünyesinde süpermarket ve market gruplarını, eğlence ve dinlence birimlerini barındıran Max E:0.40, H:3kat olan 2. derece ticaret merkezidir.' ibaresi bulunmaktadır.

Son üç yılda imar durumunda herhangi bir değişiklik gözlemlenmemiştir.

### **2.3.2 - Yapılaşma Bilgi ve Belgelerinin İrdelenmesi**

Parsel için halihazırda onaylanmış ruhsat ve proje bulunmamaktadır.

### **2.3.3 - Taşınmazın Yasal ve Mevcut Durumuna İlişkin Görüş**

Değerleme konusu parsel üzerinde herhangi bir yapılaşmaya rastlanmamıştır. Parselin terkleri yapılmış olup imar parseli niteliğindedir.



### 3 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

#### 3.1 - Tanımı

Değerleme konusu taşınmaz; İstanbul İli, Beykoz İlçesi, Çayağzı Riva köyü, Beylik Mandıra Çiftliği mevkinde yer alan 14 pafta 1672 parsel numaralı taşınmazdır.

#### 3.2 - Konumu Ve Yakın Çevre Özellikleri

Taşınmaz Riva yerleşim merkezine yaklaşık 2 km mesafede yer almaktadır. Yakın çevresinde düşük yoğunluklu yapılaşma özellikleri gözlemlenmiştir. Ağırlıklı olarak boş araziler, müstakil tipte konutlardan oluşmakta olup hemen parselin doğu üst kısmında Riva Konakları ve Ant Riva gibi nitelikli villa yerleşim birimleri bulunmaktadır.

Bölgenin gelişimini etkileyebilecek önemli unsurlardan biri 3. çevreyolu projesidir. Karayolu projesi tamamlandıktan sonra Kuzey Marmara Otoyolu'ndan Riva'ya bağlantı yolu ile ulaşılacaktır.

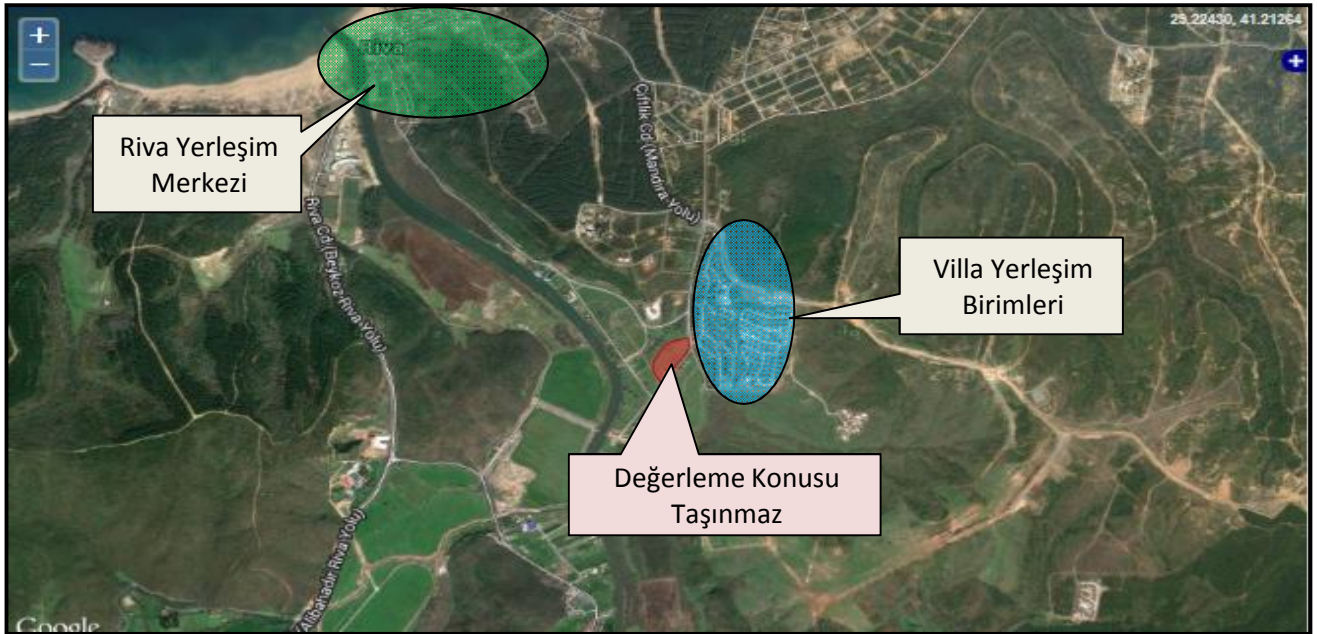
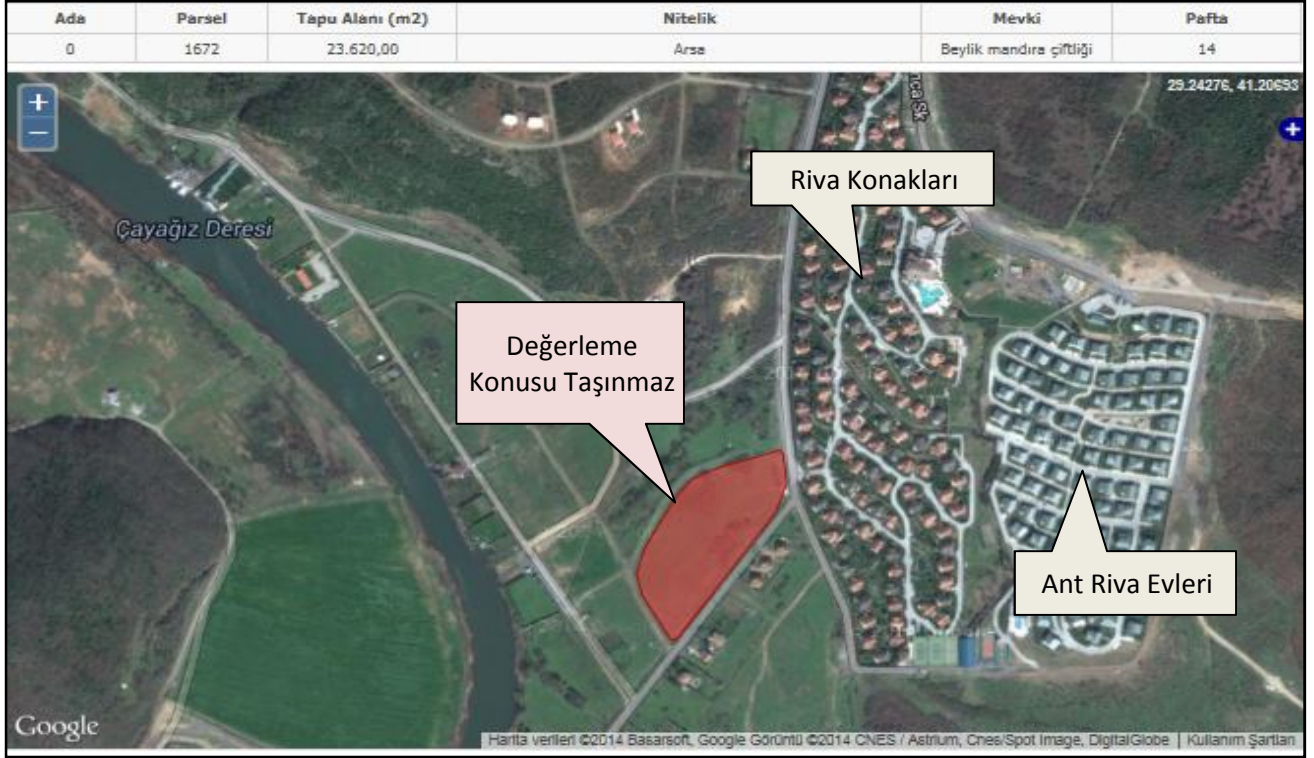
Bölgede site yerleşim birimleri üst gelir grubuna diğer yerleşim birimleri ise orta üst gelir grubuna hitap etmektedir. Bölge özellikle İstanbul'da ikamet eden orta üst ve üst gelir grubu tarafından talep görmektedir. Taşınmazın İstanbul'a yakınlığı ve 3. çevreyolu projesi Riva'ya olan ilgiyi son dönemde artırmıştır.

#### 3.3 - Ulaşım Özellikleri

Riva merkezine toplu taşıma araçları ve özel araçlarla ulaşılabilir. Toplu taşıma alternatifleri İ.E.T.T hatları ve Riva-Beykoz, ve Riva-Üsküdar arasında çalışan dolmuş hatlarıdır.

Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu noktaya ulaşmak için 2. çevreyolu vasıtası ile Kavacık sapağına ulaştıktan sonra Beykoz-Polonezköy ve Riva tabelasından kuzey yönüne doğru girilerek Riva tabelaları takip edilerek Riva merkezine ulaşılabilir. Rivaya ulaştıktan sonra çarşı içerisine varmadan Riva Konakları ve Ant Riva tabelalarından tekrar güney yönüne doğru yönelerek yaklaşık 2 km sonra taşınmazın bulunduğu noktaya ulaşılabilir. Toplu taşıma araçları Riva köyüne kadar gelmektedir. Bu noktada sonra parselin bulunduğu noktaya özel araçlarla ulaşılabilir. Asfalt yollar vasıtası ile parselin bulunduğu noktaya kadar gelinebilir.

## Krokiler





### 3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

#### 3.4.1 - Genel Özellikleri

Değerleme konusu taşınmaz eğimsiz bir arazi yapısına sahiptir. Yaklaşık olarak yarım daire formunda bir geometrik yapıya sahiptir. İmar planına göre 3 adet imar yoluna cephesi bulunmaktadır. Parsel üzerinde yapılaşma bulunmamakta olup parselin zemini kısmen çalılık kısmen de çim ile kaplıdır. Parsel çevrili durumda olmamakla birlikte parsel üzerinde muhtelif noktalarda mal sahibi firmaya ait tabelalar bulunmaktadır.

## 4 - DEĞERLEME İLE İLGİLİ ANALİZLER

### 4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri

#### 4.1.1 - İstanbul İli

İstanbul 41° K, 29° D koordinatlarında yer alır. Batıda Çatalca Yarımadası, doğuda Kocaeli Yarımadası'ndan oluşur. Kuzeyde Karadeniz, güneyde Marmara Denizi ve ortada İstanbul Boğazı'ndan oluşan kent, kuzeybatıda Tekirdağ'a bağlı Saray, batıda Tekirdağ'a bağlı Çerkezköy, Tekirdağ, Çorlu, güneybatıda Tekirdağ'a bağlı Marmara Ereğlisi, kuzeydoğuda Kocaeli'ne bağlı Kandıra, doğuda Kocaeli'ne bağlı Körfez, güneydoğuda Kocaeli'ne bağlı Gebze ilçeleri ile komşudur. İstanbul'u oluşturan yarımadalardan Çatalca Avrupa, Kocaeli ise Asya anakaralarındadır. Kentin ortasındaki İstanbul Boğazı ise bu iki kıtayı birleştirir. Boğazdaki Fatih Sultan Mehmet ve Boğaziçi Köprüleri kentin iki yakasını birbirine bağlar. İstanbul Boğazı boyunca ve Haliç'i çevreleyecek şekilde Türkiye'nin kuzeybatısında kurulmuştur.

İstanbul, Türkiye'nin en büyük kenti olup, 13 milyon kişiyi aşan nüfusu ile dünyanın da sayılı kentlerinden biri haline gelmiştir. Batı ile Doğu arasında köprü olma özelliği ile yerli ve yabancı sermaye için, bölgelerarası ilişki kurma ve bölgelere açılma yönünden önemli bir merkezdir. İstanbul Boğazı, Karadeniz'i, Marmara Denizi'yle birleştirirken; Asya Kıtası'yla Avrupa Kıtası'nı birbirinden ayırmakta ve İstanbul kentini de ikiye bölmektedir.



Harita 1 - İstanbul'un Konumu

Ülkedeki endüstriyel kuruluşlarının %38'i, ticari işletmelerin %55'i İstanbul'da bulunmakta olup, vergi gelirlerinin %40'ı bu şehirden sağlanmaktadır. Ülke çapında kişi başına GSMH (gayri safi milli hasıla) yaklaşık \$ 2,000 iken İstanbul'da \$ 6,000 düzeyindedir.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) hazırlamış olduğu 2010 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Nüfus Sayımı Sonuçlarına göre İstanbul'un Toplam Nüfusu 13.255.685 kişidir. Toplam nüfus içerisinde 13.120.596 (% 98,98) kent nüfusu, 135.089 da (% 1,02) kırsal nüfustur.

İstanbul'un 14'ü Anadolu Yakasında, 25'i Avrupa Yakasında olmak üzere toplam 39 ilçesi vardır. İstanbul'un 39 ilçesi nüfus sayısı bakımından 2010 yılı verilerine göre incelendiğinde en yüksek nüfusa sahip ilçesi Bağcılar, en az nüfusa sahip ilçesi de Adalar olmuştur.

#### 4.1.2 - Beykoz İlçesi

Beykoz, İstanbul'un bir ilçesidir. Çatalca-Kocaeli bölümünün Kocaeli Yarımadası batısında yer almakta olup; batıdan İstanbul Boğazı, doğudan Şile ilçesi, kuzeyden Karadeniz ve güneyden de Çekmeköy, Üsküdar ve Ümraniye ilçeleri ile çevrelenmiştir.

Cumhuriyetin ilk yıllarından itibaren yapılan sanayi ağırlıklı çalışmaların etkisiyle fabrikaların çoğalması sonucu genelde işçi kesimin tercih ettiği yerleşim yeri olan Beykoz, son yıllarda üst gelir seviyesi kesimden de talep görmektedir.

Deniz seviyesinden başlayarak 270 metreye kadar yükselen Beykoz'un engebeli arazisini Riva, Küçüksu ve Göksu dereleri parçalamıştır. İlçe ve yakın çevresinde Akdeniz iklimi ile Karadeniz ikliminin karışımı olan "Geçiş Tipi İklim" etkilidir. Yazlar, Akdeniz kadar sıcak olmamakla birlikte Karadeniz kadar yağışlı değildir. Beykoz ve çevresi başta kestane, meşe, gürgen, ıhlamur, kayın, kızılğaç ve fındıkağaçlarından oluşan doğal orman örtüsüyle kaplıdır.

İlçenin nüfusu 2012 yılı adrese dayalı nüfus sistemine göre 246.352 dir. İlçe 25 mahalle ve 20 adet köyden meydana gelmektedir. Beykoz İlçesi merkez bucağına bağlı 11 adet köy, Mahmutşevketpaşa bucağına bağlı ise 9 adet köy bulunmaktadır. İlçe merkezine bağlı mahalleler Anadoluhisarı, Anadoluakavağı, Beykoz (merkez), Çamlıbahçe, Çiğdem Çubuklu, Göksu, Göztepe, Gümüşsuyu, İncirköy, Kanlıca, Kavacık, Ortaçeşme, Paşabahçe, Rüzgarlıbahçe, Soğuksu, Tokatköy, Yalıköy ve Yenimahalledir.

#### 4.1.3 - Gayrimenkul Piyasasının Mevcut Ekonomik Göstergeler Doğrultusunda Analizi

Ülkemizdeki gayrimenkul sektörü, kriz dönemlerinde talebin hızlı düşüş yaşadığı, büyüme dönemlerinde ise uzun vadede ve yavaş arttığı sektör niteliğindedir. Bu nedenle ekonomideki kısa vadeli olumlu gelişmeler sektörün büyümesinde hızlı bir hareketlenme yaratamamaktadır.

Ancak, 2003 yılının ikinci yarısından itibaren; ekonomik göstergelerde gözlenen olumlu gelişme, düşen enflasyon oranı, istikrarı sağlanan ekonomi ve düşük gayrimenkul fiyatları ile deprem düşüncesinin olumsuzluğuna rağmen ( özellikle İstanbul'da ) gayrimenkul sektöründe ciddi oranda hareketlenme görülmüştür. 2005 yılında gündeme gelen mortgage uygulaması, düşük konut kredileri, dövizin beklenen getiriye sağlamaması gayrimenkul sektörünün, özellikle de konut sektörünün beklenmeyen bir yükselişine neden olmuş ve bu sektör yatırım araçlarında ilk sıraya oturmuştur.

2006 yılı ilk aylarında doruk noktasına ulaşan sektör, Mayıs ayı ortalarında başlayan faiz oranlarındaki artış, dövizlerin yükselişi nedeni ile bu özelliğini yitirmiş, genel bir bekleme süreci oluşmasından dolayı düşüş yönünde eğilim göstermeye başlamıştır. Yıl sonuna doğru alım-satım işlemlerinin ciddi oranda azaldığı piyasada, talebin fazla olduğu dönemlerde çok yükselen taşınmaz değerleri reel değerlere doğru düşmüştür.

2007 yılında ise korunaklı sitelerde ve yeni yapılan yapılarda taşınmaz değerlerinde yükseliş gözlemlenmektedir. Ancak genel olarak, 2006 yılının ilk aylarında gözlenen artış hızına göre, 2007 yılındaki artış hızı daha yavaştır.

Yeni yapılaşma trendlerinde genellikle toplu yapılara ( site, alışveriş merkezi, kompleksler, vb ) eğilim görülmektedir.

2008 yılında, küresel bağlamda süren ekonomik krizin etkilerinin gayrimenkul sektöründe de hissedildiği, gayrimenkul alım-satımlarında yavaşlama görüldüğü gözlemlenmiştir.

2009 yılında başlayan daralma ile ekonomi kötü bir dönemden geçmiş olsa da bu dönem içerisinde özellikle gayrimenkul projelerinin iskontolu imkanlar sunması nedeniyle yabancı yatırımcıların Türkiye'ye olan ilgisi devam etmiştir. 2010 yılında, durağan olan gayrimenkul piyasası dünya genelinde ekonomideki iyiye gidiş ile birlikte az da olsa yükselen bir ivme kazanmıştır.

2011 yılının ilk yarısında genel olarak dengeli bir piyasanın oluştuğu gözlemlenmiş olup, ikinci yarısında ise global olarak dünyayı etkileyen ekonomik gelişmelerin Türkiye'deki taşınmaz değerlerine ve arz/talep oranına da olumsuz olarak etki ettiği görülmektedir.

2012 yılında global olarak dünyayı etkileyen ekonomik koşulların etkilerini sürdüreceği, bu etkilere bağlı olarak da Türkiye'deki taşınmazlara olan talebin durağan seyrettiği, ancak son çeyrekte hareketlilik yaşandığı görülmüştür.

2013 yılı sonuna doğru açıklanan İnşaat büyüme rakamları pozitif İç talepteki canlanmayla birlikte yılın ilk çeyreğini yüzde 2.9 büyümeyle kapatan Türkiye ekonomisi, 2'nci çeyrekte ise 4.4 büyüme kaydetmiştir. İnşaat sektöründeki büyüme ise yılın ilk çeyreğinde yüzde 5.9 olarak gerçekleşirken, 2'nci çeyrekte bu rakam 7,6 olarak gerçekleşmiştir. Sektördeki 3'ncü çeyrek büyüme rakamı ise 8.7 olarak açıklanmıştır.

2014 yılında yerel ve cumhurbaşkanlığı seçimlerine kadar durağan bir hal seyreden konut sektörü seçim sonrasında hareketlenmiş olmasına karşın, 2014 yılının son çeyreğinde Ortadoğu' da yaşanan terör eylemlerinin artması ve Türkiye' nin güney sınırında yaşanan olumsuzluklar nedeniyle konut alım satımlarının olumsuz etkilendiği görülmüştür.

2015 yılından beklentilerde terör eylemlerinin küresel bir savaşa dönmesinin engellemesi ile piyasaların yeniden hareketlenebileceği, kentsel dönüşümün olacağı bölgelerde konut projelerine talebin olacağı ve bu bölgelerde satışların hızlanabileceği öngörülmektedir.

#### **4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler**

Değerleme hizmetini kısıtlayan herhangi bir faktörle karşılaşılmamıştır.

#### **4.3 - Bilgilerin Kaynağı**

Değerleme çalışmasında kullanılan bilgiler; Beykoz Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü, Planlama Müdürlüğü, Beykoz Tapu Sicil Müdürlüğü ile yerinde yapılan incelemeler ile kısmen belgeli ve kısmen de şifahi bilgiler sonucu oluşmuştur.

#### **4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler**

##### **4.4.1 - Olumlu Faktörler**

- \* Riva yerleşim merkezine yakın bir konumda yer almaktadır.
- \* Parsel düzgün bir topoğrafyaya ve geometrik şekle sahiptir.
- \* Altyapısı tamamlanmış bir bölgede konumdadır.
- \* Ticaret imarlıdır.

##### **4.4.2 - Olumsuz Faktörler**

- \* Parselin 1/1000 ölçekli uygulama imar planı bulunmamaktadır.
- \* Riva genelinde arsa arzının fazla olduğu düşünülmektedir.

## 5 - DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

### 5.1 - Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı

Bu yöntemde; değeri belirlenmek istenen taşınmaza emsal olabilecek gayrimenkullerin satış bedellerinin elde edilerek, söz konusu taşınmaz ile nitelik ve niceliklerinin karşılaştırılması yapılmaktadır. Bu konuda en önemli husus emsal gayrimenkullerin gerçek satış bedellerinin elde edilebilmesidir. Benzer özelliklere sahip gayrimenkullerden; satış tarihi itibari ile değer kaybı, kullanım alanlarına ait kıyaslama, çevre düzeni ve arsa alanlarına ilişkin düzeltmelerin yapılması gereklidir. Birim fiyat ya da toplam fiyat olarak elde edilen veriler değerlendirilmesi yapılan taşınmaza uygulanarak değerlendirme bedeline ulaşılmaktadır. Ülkemizde gayrimenkul piyasasının hareketliliği ve tutarsızlığı nedeni ile sağlıklı sonuçlara ulaşabilmek için en çok bu yöntem uygulanmaktadır.

### 5.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı

Mevcut bir yapının aynısını yeniden inşa etmek fikri üzerine kuruludur. Gayrimenkulün değeri; değerlendirme tarihinde yeniden inşa etmenin maliyeti, boş arsa değeri, arazinin kullanılabilir hale getirilmesinden kaynaklanan harcamalar ve amortisman tutarından oluşmaktadır. Ana prensip olarak mevcut bir gayrimenkulün bina değerinin, hiçbir zaman yeniden inşa etme maliyetinden fazla olamayacağı kabul edilmektedir. Karşılaştırma ve maliyetlere ayırma yöntemleri kullanılmaktadır. Karşılaştırma yönteminde yeni inşa edilen bir gayrimenkulün birim maliyetleri, değerlendirilmesi yapılan taşınmazın değerinin belirlenmesinde kullanılmaktadır. Her iki yapının olumlu/olumsuz özellikleri bulunan değer üzerinden eksiltilir/artırılır. Maliyetlere ayırma yönteminde ise değerlendirilen taşınmazın inşaatı aşamasında kullanılan malzemeler, işçilik ve projelendirme bedelleri tek tek hesaplanır. Ortaya çıkan değerden; amortisman bedeli düşürülerek gerçek değer oluşturulur.

### 5.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı

Değeri yalnızca elde edilecek gelire göre saptanabilen taşınmazlarda kullanılabilen bu yöntemde; taşınmazın gelecekte ortaya çıkabilecek faydalarını ve getirdiği net geliri kapitalize ederek bugünkü değeri belirlenmektedir. Bir yıllık gelirin, gelir oranına bölünmesi ya da gelir katsayısıyla çarpılması sonucu değere ulaşılma yöntemi direkt kapitalizasyon olarak adlandırılmaktadır. İndirgenmiş nakit akışı ise; götürü bedeli uygulanarak gelir modeline yansıtılması, gelirlerin kabul edilebilir bir indirgeme oranı ile bugünkü değerine getirilerek gayrimenkulün değeri saptanması olarak tanımlanmaktadır.

## 6 - DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLER

Taşınmazlara ilişkin yapılmış olan değerlendirme çalışmasında;  
-Parsellerin mevcut durum değerinin tespitinde Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı yöntemi, ve Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı yöntemi yönteminden yararlanılmıştır.

### 6.1 - Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı

#### Konut Emsalleri

##### 1- Nova Emlak

Tel 0507 854 32 36

Ant Riva projesinde yer alan taşınmaz A tipi olarak 574 m<sup>2</sup> kullanım alanı ile pazarlanmaktadır. 3 katlı tripleks tiptedir. 4+1 planıdır.

<b>SATILIK</b>	574 .-M <sup>2</sup>	1.800.000 .-TL	3.136 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

##### 2- Key Emlak

Tel 0533 410 80 85

Taşınmaz Ant Riva projesinde C tipi villa olarak pazarlanmaktadır. 4+1 planlı olup 300 m<sup>2</sup> kullanım alanı ile pazarlanmaktadır. 750.000\$ istenmektedir. (USD=2.2.-TL)

<b>SATILIK</b>	300 .-M <sup>2</sup>	1.650.000 .-TL	5.500 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

##### 3- Acarkent Realty World Gayrimenkul

Tel 0532 790 53 70

Emsal taşınmaz Riva Konakları projesinde yer almaktadır. 6+1 plan tertiplidir. 450 m<sup>2</sup> kullanım alanı ile pazarlanmaktadır. 1.200.000\$ istenmektedir. Özel dekorasyonlu olduğu ifade edilmiştir. 4 katlı fourleks tiptedir. (USD=2.2.-TL)

<b>SATILIK</b>	400 .-M <sup>2</sup>	2.640.000 .-TL	6.600 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

##### 4- Turyap Riva Temsilciliği

Tel 0216 319 15 03

Ant Riva projesinde yer alan villa 350 m<sup>2</sup> kullanım alanı ile pazarlanmakta olup C tipi olarak tanımlanmıştır. 3 katlıdır. 5+2 plan tertiplidir.

<b>SATILIK</b>	300 .-M <sup>2</sup>	950.000 .-TL	3.167 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	--------------	---------------------------



## Arsa Emsalleri

### 1- Boğaziçi Gayrimenkul

Tel 0532 401 23 54

Taşınmaz aynı mevkide aynı imar koşullarına sahiptir. Kaks:0.25 H:6.50m dir. Bu tip parseller emlak firmalarınca % 25 emsalli 2.5 katlı villa arsası olarak pazarlanmaktadır. 475 m<sup>2</sup> yüzölçümlüdür. Parsel için 160.000\$ istenmektedir. (USD=2.2.-TL)

<b>SATILIK</b>	475 .-M <sup>2</sup>	352.000 .-TL	741 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	--------------	-------------------------

### 2- Kalyon Emlak

Tel 0532 748 94 90

Emsal taşınmazlar aynı mevkide yer alan 1497 ve 1498 parsel numaralı taşınmazlardır. Taşınmaz birbirine bitişik konumda olup her ikisi birden satılık durumdadır. 585 m<sup>2</sup> ve 584 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahiptirler. Aynı imar koşullarına sahiptirler. Taşınmazlar için 250\$/m<sup>2</sup> bedeli istenmekte olup öncelikli tercih 2 parselin birlikte satılmasıdır. Aynı ayrı da satılabileceği vurgulanmıştır. Her iki parsel için 292.000\$ istenmektedir. (USD=2.2.-TL)

<b>SATILIK</b>	1169 .-M <sup>2</sup>	642.400 .-TL	550 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	-----------------------	--------------	-------------------------

### 3- Kalyon Emlak

Tel 0532 748 94 90

Taşınmaz Riva yerleşim merkezinin arka kısmında konumlanmıştır. 846 parsel numaralı 535 m<sup>2</sup> yüzölçümlü taşınmazdır. Aynı imar koşullarına sahiptir. Köşe konumlu olduğu ve denize yakın bir noktada yer aldığı belirtilmiştir. 160.000\$ istenmektedir. (USD=2.2.-TL)

<b>SATILIK</b>	535 .-M <sup>2</sup>	352.000 .-TL	658 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	--------------	-------------------------

### 4- Remax Gelişim Riva Temsilciliği

Tel 0555 684 11 61

700 m<sup>2</sup> yüzölçümlü arsa aynı imar koşullarına sahip ve marina bölgesinde yer almaktadır. Denize yakın bir konumda yer almaktadır. 505.000 TL istenmektedir. (USD=2.2.-TL)

<b>SATILIK</b>	700 .-M <sup>2</sup>	505.000 .-TL	721 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	--------------	-------------------------

### 5- Turyap Riva Temsilciliği

Tel 0 216 319 15 03

Taşınmaz Flora Evlerine yakın bir konumda aynı yapılaşma koşullarına sahiptir. 537 m<sup>2</sup> yüzölçümlüdür. Taşınmaz için 134.500\$ istenmektedir. (USD=2.2.-TL)

<b>SATILIK</b>	537 .-M <sup>2</sup>	295.900 .-TL	551 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	--------------	-------------------------

## 6- Genel Görüş

Değerleme konusu taşınmaz için yakın çevrede aynı imar koşuluna sahip emsal bulunamamış olup farklı emlak firmalarından bu parsel ile ilgili görüş alınmıştır. Yapılan görüşmelerde 1/5000 ölçekli planda yer alan konut parsellerinin 250-275\$/m<sup>2</sup> civarında m<sup>2</sup> birim değerlere sahip olduğu değerlendirilmiştir. Ticari ünitelerin ise konut ünitelerinin %15-25 daha üzerinde birim değere sahip olacağı görüşü alınmıştır.

### 6.1.1 - Emsallerin Değerlendirilmesi

Elde edilen villa emsalleri değerlendirildiğinde villa m<sup>2</sup> birim değerlerinin 3000-6500 TL/m<sup>2</sup> arasında geniş bir aralıkta pazarlandığı gözlemlenmiştir. Site donatılarına göre emsal villanın konum ve dekorasyon durumuna göre m<sup>2</sup> birim değerleri değişebilmektedir. Elde edilen arsa emsalleri değerlendirildiğinde ise aynı bölgede aynı yapılaşma koşullarına sahip arsaların 250-325 \$/m<sup>2</sup> birim bedellerle satışta olduğu gözlemlenmiştir. Tüm bulunan emsaller usd bazında pazarlanmakta olup yukarıda ifade edilirken TL'na çevrilmiştir.

Değerleme konusu parsel emsal teşkil edebilecek satılmış veya satışta olan herhangi bir emsal taşınmaz bulunamamıştır. Diğer arsa emsallerinden yola çıkarak değerlendirme konusu taşınmaz için arsa m<sup>2</sup> birim değeri öngörülmüş ve aşağıda sunulmuştur.

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (ARSA)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	Kalyon Emlak	Remax Gelişim	Turyap Riva
SATIŞ FİYATI		352.000	505.000	295.900
SATIŞ TARİHİ		-		
ZAMAN DÜZELTMESİ		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
ALAN	23.620	535	700	537
BİRİM M <sup>2</sup> DEĞERİ		658	721	551
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
İMAR KOŞULLARI	E=0,40	E=0,25	E=0,25	E=0,25
YAPILAŞMA KOŞULLARINA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%
FONKSİYON	TİCARET	Konut	Konut	Konut
FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%
MANZARA		BENZER	BENZER	BENZER
MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	0%	0%
KONUM		ORTA KÖTÜ	BENZER	ORTA KÖTÜ
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		10%	0%	10%
DİĞER BİLGİLER				
DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-10%	-10%	-10%
TOPLAM DÜZELTME		20%	10%	20%
<b>DÜZELTİLMİŞ DEĞER</b>	<b>750</b>	<b>790</b>	<b>794</b>	<b>661</b>

TAŞINMAZIN DEĞER TABLOSU (1/1 HİSSESİ'NİN)					
Ada No	Parsel No	Alanı (m <sup>2</sup> )	Birim m <sup>2</sup> Değeri	Parselin Değeri (.-TL)	Parselin Değeri (.-USD)
-	1672	23.620,00	750	17.715.000,00	7.635.775,86
TOPLAM DEĞER				17.715.000,00	7.635.775,86
YUVARLATILMIŞ DEĞER (.-TL)				17.715.000,00	

## 6.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı

Parsel için onaylanmış ruhsat ve projenin de olmaması nedeniyle değerlemede Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı kullanılmamıştır.

### 6.3 - Gelir İndirgeme Yaklaşımı (Nakit Akışı Yöntemi)

Parsel üzerinde geliştirilmiş olan herhangi bir proje bulunmamaktadır. Elde edilebilen veriler doğrultusunda imar koşullarına istinaden yapılabilecek toplam inşaat alanı hesaplanarak aşağıda yer alan nakit akışları düzenlenmiştir. Daha sonra bu nakit akışlarında toplam proje cirosu hesaplanmak sureti ile arsanın bugünkü değerine ulaşılmaya çalışılmıştır.

#### 6.3.1 - Varsayılan Olağan ve Olağanüstü Koşullar

Değerleme konusu taşınmazın 1/1000 ölçekli uygulama imar planı bulunmamakta olup 1/5000 ölçekli mevzi nazım imar planı koşullarına göre emsal inşaat alanı hesaplanmıştır. Parselin alanı 23.620 m<sup>2</sup> olup emsal inşaat alanı 9.448 m<sup>2</sup> dir.

**Satılabilir Alan İlave Oranı;** Bölgede ve ülke genelinde benzer nitelikli projelerde satılabilir alanların emsal inşaat alanına, merdiven kovası, bina girişi ve emsale dahil olmayan diğer kullanım alanlarının ilavesi ile (balkon, teras, kat bahçesi vb.) belli bir miktar artırılarak hesaplandığı gözlemlenmektedir. İncelenen konut projelerinde bu artış miktarının %10 ila %20 aralığında değiştiği gözlemlenmiştir. Değerleme konusu projenin ticari fonksiyonlu olması nedeni ile satılabilir alan ilave oranı için **%5** değeri kabul edilmiştir.

**İnşaat Alanı İlave Oranı;** Proje genelinde ruhsat inşaat alanı ile emsal inşaat alanı arasında bir fark oluşacak olup bu fark, özellikle bodrum katlarda emsale ve doğrudan kullanıma dahil olmayan ortak alanlar ile ilgilidir. İncelenmiş benzer proje örneklerinde kot altında yapılan inşaat alanı, otopark alanı planlaması, sosyal tesis alanları vb mimari özelliklere bağlı olmak üzere ruhsat inşaat alanının emsal inşaat alanından %20 ila %50 aralığında oranlar ile daha fazla olduğu gözlemlenmiştir. Değerleme konusu projenin bulunduğu bölge ve benzer proje örnekleri dikkate alındığında inşaat alanı ilave oranı için **%40** değeri kabul edilmiştir.

Proje ile ilgili bütün hukuki ve yasal prosedürlerin tamamlandığı varsayılmıştır.

Çalışmalar sırasında para birimi TL kullanılmıştır.

Çalışmalara IVSC (Uluslararası Değerleme Standartları Kapsamında) vergi ve KDV dahil edilmemiştir.

Değerleme Konusu Taşınmazlar için Emsal İnşaat Alanı Hesabı						
Ada No	Parsel No	Brüt Parsel Alanı	Fonksiyon	Yapılaşma Şartları		Emsal İnşaat Alanı (m <sup>2</sup> )
-	1672	23.620,00m <sup>2</sup>	Ticaret	Emsal:	0,40	9.448,00m <sup>2</sup>

Değerleme Konusu Taşınmaz için Satılabilir Alan ve Ruhsat İnşaat Alanı Hesabı					
Ada No	Parsel No	Lejant / Fonksiyon	Emsal İnşaat Alanı (m <sup>2</sup> )	Öngörülen Satılabilir İnşaat Alanı (m <sup>2</sup> ) (%5)	Öngörülen Ruhsat İnşaat Alanı (m <sup>2</sup> ) (%40)
-	1672	Ticaret	9.448,00	9.920,40	13.227,20

### Gelirlere ilişkin Kabul ve Varsayımlar

Taşınmazlar için yatırım süreci 36 ay olarak kabul edilmiştir. Nakit akışı tablosunda, değerlendirme tarihinden sonraki 12 aylık periyotlar 1 dönem olarak kabul edilmiştir.

Dağılım	1.dönem	2.dönem	3.dönem
<b>Ticari</b>	30,00%	35,00%	35,00%

Ünitelerin satış birim değerlerinin 1.dönemde ortalama 4.750.-TL/M<sup>2</sup> ile satışa sunulabileceği, izleyen yıllarda %5 oranında artacağı varsayılmıştır. Ticari birimlerin dönemlere göre öngörülen satış oranları aşağıdaki tabloda belirtildiği gibidir.

Satış Fiyatı	1.dönem	2.dönem	3.dönem
<b>Ticari</b>	4.750,00 TL/m <sup>2</sup>	4.987,50 TL/m <sup>2</sup>	5.236,88 TL/m <sup>2</sup>

### Giderlere (Maliyetlere) ilişkin Kabul ve Varsayımlar

#### Yapı Birim Maliyetleri

İnşa edilecek olan yapıların yapı sınıfı IV.B olarak kabul edilmiştir. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı 2014 yılı m<sup>2</sup> birim yapı maliyet listesine göre IV.B yapı sınıfında yer alan yapılar için ortalama birim maliyet bedeli 800,00-TL olarak belirlenmiştir.

Değerleme konusu arsalar üzerinde inşa edilmesi öngörülen projeler için varsayılan proje özellikleri, yapı kaliteleri vb öngörülere istinaden söz konusu yapıların 2014 yılı için ortalama m<sup>2</sup> birim maliyetlerinin **1.500,00-TL** olacağı kabul edilmiştir.

Birim Maliyet	1.dönem	2.dönem
<b>11,00%</b>	1.500,00 TL/m <sup>2</sup>	1.665,00 TL/m <sup>2</sup>

#### İnşaat Maliyetlerinin dağılımı

Yaklaşık 13.227,20 m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip olması öngörülen ticari birimleri projesi için öngörülen inşaat süresi 2 yıldır. Projenin yer aldığı bölgenin sosyo ekonomik özellikleri, coğrafi nitelikleri ve diğer etkenler de göz önünde bulundurularak projenin inşaat maliyetlerinin yıllara göre dağılımı aşağıdaki şekilde kabul edilmiştir;

	1.dönem	2.dönem
<b>Dağılım</b>	50,00%	50,00%

	1.dönem	2.dönem
<b>Dağılım</b>	50,00%	50,00%
<b>Birim Maliyet</b>	1.500,00 TL/m <sup>2</sup>	1.665,00 TL/m <sup>2</sup>
<b>İnşaat (m<sup>2</sup>)</b>	6.613,60 m <sup>2</sup>	6.613,60 m <sup>2</sup>
<b>Maliyet (TL)</b>	<b>9.920.400 TL</b>	<b>11.011.644 TL</b>

### Satış / Pazarlama Giderleri

Satış pazarlama giderleri, projenin özellikleri, hedeflenen kar marjları, satış hızı, ve piyasa koşulları ile yüklenici firmanın marka gücü, fiyat politikası gibi etkenler ile ilişkilidir.

Değerleme konusu taşınmazlar üzerinde yapılması planlanan projenin orta-üst gelir düzeyine hitap edecek ticari proje olacağı dikkate alındığında, projede pazarlama ve satış giderlerinin ortalama düzeyde tutulacağı öngörülmüştür.

Bu veriler ışığında, proje özellikleri, yüklenici firmanın marka gücü, fiyat politikası ve kar marjı hedeflerine bağlı olmak üzere üst düzey gelir grubuna hitap eden bir projede satış & pazarlama maliyetlerinin satışa hazır proje alanı üzerinden 10,00 TL/m<sup>2</sup> ile 50,00 TL/m<sup>2</sup> arasında değişeceği düşünülmektedir. Raporu konu proje için ise satışa hazır proje alanı üzerinden her satış döneminde **30,00 TL/m<sup>2</sup>** tutarında satış & pazarlama maliyeti hesabı yapılarak İNA tablosunda işlenmiştir.

Bu yaklaşımın bir sağlaması olarak yapılan diğer bir hesaplamada satış pazarlama maliyetlerinin brüt inşaat maliyetleri içerisindeki oranı baz alınmıştır.

Genel piyasa koşullarında orta ve üst düzey gelir grubuna hitap eden konut projelerinde satış & pazarlama Maliyetlerinin toplam maliyet içerisinde %2 - %5 aralığında bir yer tuttuğu bilinmektedir. Bu tutar net inşaat maliyeti 1.250,00 TL/m<sup>2</sup> olan bir projede inşaat alanı üzerinden 25,00 TL/m<sup>2</sup> ile 60,00 TL/m<sup>2</sup> aralığında bir tutara denk gelmektedir.

Değerleme konusu proje için net inşaat maliyeti 1.000,00 TL/m<sup>2</sup> olarak kabul edilmiş olup bu durumda pazarlama maliyetinin 20,00 TL ile 50,00 TL/m<sup>2</sup> aralığında değişmesi beklenmektedir.

Bu değerler aşağıda yer alan İNA tablosunun özet kısmında pazarlama maliyetlerinin inşaat alanı üzerinden birim değerleri hesaplanırken irdelenmiştir.

### **6.3. 2 - Nakit Akışı Yaklaşımına Göre Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Değeri**

Projenin özellikleri, satış riskleri, mevzuat ile ilgili tamamlanmamış süreçler, ülke ve sektör riskleri göz önünde bulundurulduğunda değerlendirme konusu projenin 2 yıllık satış projeksiyonu nakit akımları için TL para birimi üzerinden %14,00 İndirgeme oranı öngörülmüştür.

Tabloda kullanılan tüm diğer veriler de aynı oran ile indirgenmiş olup bugünkü proje değeri ve maliyetlerin bugünkü değerine ulaşılmıştır.

Proje geliştirilen arsanın bugünkü değeri İndirgenmiş Nakit akımları Yöntemi ile hesaplanmış olup arsanın toplam değerine ulaşılmıştır.

İndirgeme oranı belirlenirken parselin 1/1000 ölçekli planlarının bulunmaması, ticari fonksiyonlu olması hususları dikkate alınmıştır.

	Alan / Yüzölçüm	Birim Fiyat	Net Bugünkü Değer (NPV)
<b>İNDİRGEME ORANI (Discount Rate)</b>			<b>14,00%</b>
<b>Proje Değeri</b>	9.920,40	3.830,36	<b>37.998.716 TL</b>
<b>İnşaat Maliyeti</b>	13.227,20	1.298,48	<b>17.175.208 TL</b>
<b>Satış Pazarlama ve Yönetim Maliyeti</b>	13.227,20	37,17	<b>491.673 TL</b>
<b>TOPLAM ARSA DEĞERİ</b>	<b>23.620,00</b>	<b>860,79</b>	<b>20.331.835 TL</b>

#### 6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi

Değerleme konusu parselin en etkin ve verimli kullanımının mevcut imar planı dahilinde ticari amaçlı proje geliştirilerek kullanılması olacağı düşünülmektedir.

#### 6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

Değerleme konusu taşınmazların değer tespiti iki farklı yöntem kullanılmıştır. İki değer arasında farklılık olduğu görülmektedir. Gelir yönteminde belirli ekonomik koşullar içerisinde tahmini rakamlar üzerinden bugünkü değere ulaşılmaktadır. Ekonomik koşulların her an değişebileceği ihtimali gözönünde bulundurularak ve emsal karşılaştırma yönteminde ise arsa değerlerine ulaşılrken elde edilen verilerin daha tutarlı ve daha az yanıltıcı olduğu kanaatine varılması nedeni ile sonuç bölümüne taşınmazlar için maliyet yöntemi yaklaşımı yöntemi ile elde edilen değer yazılmasının daha uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

##### ■ Emsal Karşılaştırma ( Piyasa ) Yaklaşımı Yöntemine göre;

<b>1672 PARSELİN YUVARLATILMIŞ TOPLAM DEĞERİ (-.TL)</b>	<b>17.715.000,00 TL</b>
<b>1672 PARSELİN YUVARLATILMIŞ TOPLAM DEĞERİ (-.USD)</b>	<b>7.635.776 USD</b>

##### ■ Gelir indirgeme yaklaşımına göre;

<b>1672 PARSELİN YUVARLATILMIŞ TOPLAM DEĞERİ (-.TL)</b>	<b>20.331.835 TL</b>
<b>1672 PARSELİN YUVARLATILMIŞ TOPLAM DEĞERİ (-.USD)</b>	<b>8.763.722 USD</b>

#### 6.5.1 - Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Boş parsel olması nedeni ile arsa değeri takdir edilmiştir.

#### 6.5.2 - Hasılat Paylaşımı veya Kat Karşılığı Yöntemi ile Yapılacak Projelerde, Emsal Pay Oranları

Değerleme konusu taşınmaz için düzenlenmiş herhangi bir hasılat paylaşımı veya kat karşılığı sözleşmesi tarafımıza ibra edilmemiş olup, değerlemede hasılat veya kat karşılığı yöntemi kullanılmamıştır.

#### 6.5.3 - Gayrimenkul ve Buna Bağlı Hakların Hukuki Durumunun Analizi

Değerleme çalışması kapsamında yapılan incelemelerde, taşınmazın tamamı dikkate alındığında hukuki durumlarında risk oluşturabilecek herhangi bir kayda rastlanmamıştır.

**Yasal Gereklere Yerine Getirilip Getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması**  
**6.5.4 - Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı**  
**Hakkında Görüş**

Taşınmazın niteliği arsa olup, üzerinde mevzuat uyarınca izin alınmasını gerektirecek yapı bulunmamaktadır.

**6.5.5 - Kira Değeri Analizi**

Bölgede emsal olabilecek kiralık arsaya rastlanmamıştır. Kira değeri analizi yapılmamıştır.

**Değerlemesi Yapılan Gayrimenkulün, Gayrimenkul Projesinin veya Gayrimenkule**  
**Bağlı Hak ve Faydaların, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne**  
**6.5.6 - Alınmasında Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde, Bir Engel Olup Olmadığı**  
**Hakkında Görüş**

Rapora konu taşınmazın Takyidat Bilgileri ve Gayrimenkulün Hukuki Analizi, İmar Bilgileri ve Gayrimenkulün Hukuki Analizi, Taşınmazın Mevcut ve Yasal Durumuna İlişkin Görüş başlıklarında açıklanan incelemelerde aşağıdaki sonuçlara ulaşılmıştır.

**İmar bilgilerinde yapılan incelemede;** Taşınmazın üzerinde mevcutta yapı bulunmamaktadır. Taşınmazın üzerinde proje geliştirilebilecek arsa niteliğinde olduğu gözlemlenmiştir. Dolayısıyla Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (r) bendlerinde belirtilen hükümler çerçevesinde taşınmazın "arsa" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde bulunmasında sakınca olmadığı kanaatine varılmıştır.

**Mülkiyet bilgilerinde yapılan incelemede ise;** Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca devredilmesine engel bir husus olmadığı, gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.



**7 - SONUÇ**

Rapor konusu taşınmazın değerinin belirlenmesi aşamasında; yerinde yapılan incelemesi, konumu, altyapı ve ulaşım olanakları, parsellerin mevcut imar durumu, çevrede yapılan piyasa araştırmaları, günümüz gayrimenkul piyasası koşulları dikkate alınmıştır.

Bu bilgiler doğrultusunda; rapor konusu taşınmazın

30.12.2014 tarihli toplam değeri için ;

**17.715.000** .-TL

**(On Yedi Milyon Yedi Yüz On Beş Bin Türk Lirası )**

Katma Değer Vergisi dahil toplam değeri için;

**20.903.700** .-TL

kıymet takdir edilmiştir.

TAŞINMAZIN TOPLAM DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
( KDV HARİÇ )	( KDV HARİÇ )	( KDV HARİÇ )	( KDV DAHİL ) ( % 18 )
<b>17.715.000</b>	<b>7.635.776</b>	<b>6.237.676</b>	<b>20.903.700 TL</b>

1 USD = 2,3200 .-TL

1 EURO = 2,8400 .-TL

**Değerleme Uzmanı**



**Serdar ETİK**

Lisans No: 402403

**Sorumlu Değerleme Uzmanı**



**Eren KURT**

Lisans No: 402003

- \* Bu rapor inceleme yapıldığı tarihteki mevcut bulguları yansıtmaktadır.
- \* Yazı ile belirtilen değere KDV ( Katma Değer Vergisi ) dahil değildir.
- \* Vergi Kanunlarının Katma Deger Vergisine ilişkin muafiyet, istisna ve vergi oranına ilişkin özel hükümleri dikkate alınmamıştır.
- \* Bu rapor, talep eden kurum dışında başka bir kurum ya da kişi tarafından kullanılamaz.