

## **EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**İSTANBUL İLİ BAŞAKŞEHİR İLÇESİ'NDE  
647 ADA 2 PARSEL, 648 ADA 1-6-7 PARSELLER,  
649 ADA 1 PARSEL, 658 ADA 1-6 PARSELLERDE  
YER ALAN TUAL BAHÇEKENT PROJESİ**

**GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU**



### RAPOR BİLGİLERİ

<b>SÖZLEŞME TARİHİ</b>	08.05.2020
<b>DEĞERLEME BAŞLANGIÇ TARİHİ</b>	11.05.2020
<b>DEĞERLEME BİTİŞ TARİHİ</b>	19.08.2020
<b>RAPOR TARİHİ</b>	20.08.2020
<b>RAPOR NO</b>	EML-2005014
<b>KULLANIM AMACI</b>	PAZAR DEĞERİ TESPİTİ
<b>DEĞERLEME KONUSU</b>	İSTANBUL İLİ BAŞAKŞEHİR İLÇESİ'NDE 647 ADA 2 PARSEL, 648 ADA 1-6-7 PARSELLER, 649 ADA 1 PARSEL, 658 ADA 1-6 PARSELLERDE YER ALAN TUAL BAHÇEKENT PROJESİ
<b>DEĞERLEME ADRESİ</b>	BAHÇEŞEHİR 2. KISIM MAHALLESİ ŞEHİT AŞTEĞMEN FURKAN IŞIK BULVARI TUAL BAHÇEKENT PROJESİ BAŞAKŞEHİR/İSTANBUL
<b>RAPORU HAZIRLAYAN UZMANLAR</b>	Ozan ALDOĞAN - Değerleme Uzmanı (Lisans No:409553) Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ-Değerleme Uzmanı (Lisans No:405453) Eren KURT - Sorumlu Değerleme Uzmanı (Lisans No: 402003)
<b>RAPORUN KAPSAMI</b>	Bu değerlendirme raporu; Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ" in (III-62.3) 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlanmıştır.

## 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
  - 1.6 - Değerleme Rapor Özeti
- 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 - Pazar Yaklaşımı
  - 5.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı
  - 5.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı
- 6 - Taşınmazın Değerleme İşleminde Kullanılan Yöntemler**
  - 6.1 - Pazar 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**
  - 7.1 - Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi
  - 7.2 - Nihai Değer Takdiri

## EKLER

- Ek 1** - Taşınmazı gösteren fotoğraflar
- Ek 2** Tapu Kaydı - (Takbis belgesi-kopya) Mülkiyet Listesi
- Ek 3** - İmar durum yazısı(kopya)
- Ek 4** - INA Tablosu
- Ek 5** - Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgeleri (kopya)
- Ek 6** - Yapı Ruhsatları (kopya)
- Ek 7** - Tapular (kopya)
- Ek 8** - 45 Adet Bağımsız Bölümün Tamamlanması Durumundaki Anahtar Teslimi Değer Listesi
- Ek 9** - Mahal Listesi(kopya)
- Ek 10** - Çarşaf Listeler
- Ek 11** - Sözleşme ve Protokoller

## **UYGUNLUK BEYANI**

Bu değerlendirme 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 değerlendirme konusunu oluşturan mülkle, değerlendirme hizmeti dışında herhangi bir ilgisi bulunmamaktadır.  
Değerleme Uzmanının ücreti; raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmayıp, değerlendirme 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, mülkü 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 değerlendirme raporu; aşağıda bilgileri bulunan Tual Bahçekent projesinin değerlendirme tarihindeki mevcut durumunun pazar değerinin, tamamlanması durumundaki toplam değerinin ve tamamlanması durumunda Emlak Konut GYO A.Ş. 'ye ait satış değerlerin belirlenmesi amacı ile hazırlanmıştır. Ayrıca bu rapor kapsamında ilgili projede yer alan talep edilen bağımsız bölümün anahtar teslim değerlerinin belirlenmesi için hazırlanmıştır.

Bu değerlendirme raporu; Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ" in (III-62.3) 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlanmıştır.

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

##### **Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sk. No:7/2 B Ataşehir/İSTANBUL

#### 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 Tual Bahçekent projesinin değerlendirme tarihindeki mevcut durumunun pazar değerinin, tamamlanması durumundaki toplam değerinin ve tamamlanması durumunda Emlak Konut GYO A.Ş. 'ye ait satış ve kira değerlerin belirlenmesi amacı ile hazırlanmıştır. Ayrıca bu rapor kapsamında ilgili projede yer alan Emlak Konut GYO A.Ş. tarafından belirtilen bağımsız bölümlerin anahtar teslim değerlerinin belirlenmesi talebi bulunmaktadır.

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

Söz konusu taşınmazlar için iş bu rapor EML-2005014 numara ile şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.

Ozan ALDOĞAN raporu hazırlayan değerlendirme uzmanı olarak, Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ kontrol eden değerlendirme uzmanı olarak, ve Eren KURT onaylayan sorumlu değerlendirme uzmanı olarak görev almıştır.

Rapor ekinde projeye ait tüm tapulara yer verilmiş olup, mülkiyet bilgileri ve takyidatlar Emlak Konut GYO A.Ş. mülkiyetinde bulunan taşınmazlar için hazırlanmıştır.

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

Değerleme konusu gayrimenkul için şirketimiz tarafından daha önceki tarihlerde yapılan son üç değerlendirilmeye ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

	RAPOR-1	RAPOR-2	RAPOR-3
<b>Rapor Numarası</b>	EML-1905036	EML-1910018	
<b>Rapor Tarihi</b>	16.05.2019	12.12.2019	
<b>Rapor Konusu</b>	TUAL BAHÇEKENT 4. ETAP ARSA SATIŞI KARŞILIĞI GELİR PAYLAŞIMI İŞİ (7 ADET PARSEL)	TUAL BAHÇEKENT 4. ETAP ARSA SATIŞI KARŞILIĞI GELİR PAYLAŞIMI İŞİ (7 ADET PARSEL)	
<b>Raporu Hazırlayanlar</b>	Onur BÜYÜK Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ Eren KURT	Ozan ALDOĞAN Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ Eren KURT	
<b>Takdir Edilen Toplam Nihai Değeri (TL) (KDV Hariç)</b>	607.920.000	626.250.000	

### 1.6 - Değerleme Rapor Özeti

GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPOR ÖZETİ	
DEĞERLEME KONUSU İŞİN İSMİ	İSTANBUL BAŞAKŞEHİR HOŞDERE 4. ETAP ARSA SATIŞI KARŞILIĞI GELİR PAYLAŞIMI İŞİ
DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN KURUM	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	REEL GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.
RAPOR TARİHİ	20.08.2020

DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULLER HAKKINDA ÖZET BİLGİ	
TAPU BİLGİLERİ	İSTANBUL İLİ, BAŞAKŞEHİR İLÇESİ, HOŞDERE MAHALLESİ, ADA: 647 PARSEL:2, ADA: 648 PARSEL:1-6 7, ADA: 649 PARSEL:1, ADA: 658 ADA PARSEL:1-6, 7 ADET PARSELİN ALANI: 117.754,34 m <sup>2</sup> , VASFI: ARSA (658 ADA 1 PARSEL VASFI Arsa-İlköğretim Alanı) MALİK: EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ (658 ADA 1 PARSEL MALİK: MALİYE HAZİNESİ)
MEVCUT KULLANIM	PARSEL ÜZERİNDE İNŞAATI DEVAM EDEN TUAL BAHÇEKENT PROJESİ BULUNMAKTADIR
İMAR DURUMU	647 ADA 2 PARSEL E:1.50 HMAX=SERBEST KONUT 648 ADA 1 PARSEL E=2.00 HMAX=SERBEST KONUT 648 ADA 6 PARSEL E=0.50 HMAX=SERBEST KONUT 648 ADA 7 PARSEL E=2.00 HMAX=SERBEST KONUT 649 ADA 1 PARSEL E=2.00 HMAX=SERBEST KONUT 658 ADA 1 PARSEL E=1.00 HMAX=SERBEST İLKÖĞRETİM TESİS ALANI 658 ADA 6 PARSEL E=1.00 HMAX=SERBEST TİCARET ALANI ALANI YAPILAŞMA KOŞULUNA SAHİPTİR.



DEĞERLEME RAPORUNDA TAKDİR OLUNAN DEĞERLER (KDV HARİÇ)	
PROJENİN MEVCUT DURUM DEĞERİ	818.880.000,00 TL
PROJENİN MEVCUT DURUMUYLA EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN DEĞERİ	201.772.032 TL
PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ BUGÜNKÜ DEĞERİ	882.096.896,89 TL
PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN DEĞERİ	217.348.675 TL

## 2 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET VE YAPILAŞMA BİLGİLERİ

### 2.1 - Tapu Kayıtları (647 ada 2 parsel)

İli : İSTANBUL  
İlçesi : BAŞAKŞEHİR  
Bucağı :  
Mahallesi : HOŞDERE  
Köyü :  
Sokağı :  
Mevkii :  
Pafta No :  
Ada No : 647  
Parsel No : 2  
Alanı (m<sup>2</sup>) : 14257,28  
Vasfı : ARSA  
Sınırı : PLANINDADIR  
Tapu Cinsi : Kat İrtifakı  
Sahibi : EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ  
Blok No :  
Bağ. Böl. No :  
Niteliği :  
Kat No :  
Arsa Payı : EK-2 MÜLKİYET LİSTESİ  
Yevmiye No :  
Cilt No :  
Sayfa No :  
Tapu Tarihi :

## 2.1 - Tapu Kayıtları (648 ada 1 parsel)

İli : İSTANBUL  
İlçesi : BAŞAKŞEHİR  
Bucağı :  
Mahallesi : HOŞDERE  
Köyü :  
Sokağı :  
Mevkii :  
Pafta No :  
Ada No : 648  
Parsel No : 1  
Alanı (m<sup>2</sup>) : 29587,60  
Vasfı : ARSA  
Sınırı : PLANINDADIR  
Tapu Cinsi : Kat İrtifakı  
Sahibi : EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ  
Blok No :  
Bağ. Böl. No :  
Niteliği :  
Kat No :  
Arsa Payı : EK-2 MÜLKİYET LİSTESİ  
Yevmiye No :  
Cilt No :  
Sayfa No :  
Tapu Tarihi :

## 2.1 - Tapu Kayıtları (648 ada 7 parsel)

İli : İSTANBUL  
İlçesi : BAŞAKŞEHİR  
Bucağı :  
Mahallesi : HOŞDERE  
Köyü :  
Sokağı :  
Mevkii :  
Pafta No :  
Ada No : 648  
Parsel No : 7  
Alanı (m<sup>2</sup>) : 15867,59  
Vasfı : ARSA  
Sınırı : PLANINDADIR  
Tapu Cinsi : Ana taşınmaz  
Sahibi : EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ  
Blok No :  
Bağ. Böl. No :  
Niteliği :  
Kat No :  
Arsa Payı : EK-2 MÜLKİYET LİSTESİ  
Yevmiye No :  
Cilt No :  
Sayfa No :  
Tapu Tarihi :

## 2.1 - Tapu Kayıtları (649 ada 1 parsel)

İli : İSTANBUL  
İlçesi : BAŞAKŞEHİR  
Bucağı :  
Mahallesi : HOŞDERE  
Köyü :  
Sokağı :  
Mevkii :  
Pafta No :  
Ada No : 649  
Parsel No : 1  
Alanı (m<sup>2</sup>) : 22282,37  
Vasfı : ARSA  
Sınırı : PLANINDADIR  
Tapu Cinsi : Kat İrtifakı  
Sahibi : EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ  
Blok No :  
Bağ. Böl. No :  
Niteliği :  
Kat No :  
Arsa Payı : EK-2 MÜLKİYET LİSTESİ  
Yevmiye No :  
Cilt No :  
Sayfa No :  
Tapu Tarihi :

## 2.1 - Tapu Kayıtları (658 ada 1 parsel)

İli : İSTANBUL  
İlçesi : BAŞAKŞEHİR  
Bucağı :  
Mahallesi : HOŞDERE  
Köyü :  
Sokağı :  
Mevkii :  
Pafta No :  
Ada No : 658  
Parsel No : 1  
Alanı (m<sup>2</sup>) : 17446,36  
Vasfı : ARSA-İlk Öğretim Alanı  
Sınırı : PLANINDADIR  
Tapu Cinsi : Ana taşınmaz  
Sahibi : MALİYE HAZİNESİ  
Yevmiye No : 11741  
Cilt No : 47  
Sayfa No : 4630  
Tapu Tarihi : 15.10.2012

## 2.1 - Tapu Kayıtları (658 ada 6 parsel)

İli : İSTANBUL  
İlçesi : BAŞAKŞEHİR  
Bucağı :  
Mahallesi : HOŞDERE  
Köyü :  
Sokağı :  
Mevkii :  
Pafta No :  
Ada No : 658  
Parsel No : 6  
Alanı (m<sup>2</sup>) : 14665,93  
Vasfı : ARSA  
Sınırı : PLANINDADIR  
Tapu Cinsi : Ana taşınmaz  
Sahibi : EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ  
Blok No :  
Bağ. Böl. No :  
Niteliği :  
Kat No :  
Arsa Payı : EK-2 MÜLKİYET LİSTESİ  
Yevmiye No :  
Cilt No :  
Sayfa No :  
Tapu Tarihi :

**2.1 - Tapu Kayıtları (648 ada 6 parsel)**

İli : İSTANBUL  
İlçesi : BAŞAKŞEHİR  
Bucağı :  
Mahallesi : HOŞDERE  
Köyü :  
Sokağı :  
Mevkii :  
Pafta No :  
Ada No : 648  
Parsel No : 6  
Alanı (m<sup>2</sup>) : 3647,21

**648 ada 6 parselde geçici kabul yapılmış, Kat irtifakı kurulmuş ve tüm bağımsız bölümler satılmıştır. Bu nedenle mülkiyet bilgilerinde 648 ada 6 parsel bilgileri bulunmamaktadır.**



## 2.2 - Takyidat Bilgileri

Taşınmazların takyidat ve mülkiyet bilgileri 13.05.2020-21.05.2020 tarihli TAKBİS Belgesi Emlak Konut GYO A.Ş. Yetkililerinden tarafımıza iletilmiş olup ilgili belgeler ekte sunulmaktadır.

Değerleme konusu taşınmazlar üzerinde;

**658 ada 1 parsel;** üzerinde takyidat bulunmamaktadır.

**647 ada 2 parsel;**

Beyan:

\*Yönetim Planı: 29.07.2019 06.08.2019/18906

( Eklenti garaj bulunmaktadır.)

**648 ada 1 parsel;**

Beyan:

\*Yönetim Planı: 06.05.2019 08.05.2019/11215

( Eklenti garaj bulunmaktadır.)

**649 ada 1 parsel;**

Beyan:

\*Yönetim Planı: 25.07.2019 06.08.2019/19016

**658 ada 6 parsel;**

Beyan:

\*Yönetim Planı: 15.05.2019 20.05.2019/12380

**648 ada 7 parsel;**

Beyan:

\*Yönetim Planı: 20.11.2019 29.11.2019/32050

**647 ada 2 parsel-648 ada 1 ve 7 parsel-649 ada 1 parsel;**

Şerhler:

\*1 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (Tedaş adına 99 yıllığına 1 TL bedelle kira şerhi) 15.12.2017 tarih 28078 yev.

*Değerlemesi yapılan gayrimenkuller üzerinde yer alan takyidatların; Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22. maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (j) bendlerinde belirtilen hükümler çerçevesinde irdelendiğinde; rapora konu taşınmazların sermaye piyasası hükümleri çerçevesinde gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde proje olarak bulunmasında herhangi bir sakınca oluşturmadığı kanaatine varılmıştır.*

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

Değerleme konusu taşınmazlar 14.03.2013 tarihinde 3635-3636 yevmiye no'su ile TOKİ adına kayıtlı iken Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. adına satış işleminden oluşmuştur.

658 ada 1 parsel 15.10.2012 tarih 11741 yevmiye no'su ile imar işleminden oluşmuştur.

648 ada 1 parselde 05.05.2019 tarih 11215 yevmiye no'su ile kat irtifakı kurulmuştur.

647 ada 2 parselde 06.08.2019 tarih 18906 yevmiye no'su ile kat irtifakı kurulmuştur.

649 ada 1 parselde 06.08.2019 tarih 19016 yevmiye no'su ile kat irtifakı kurulmuştur.

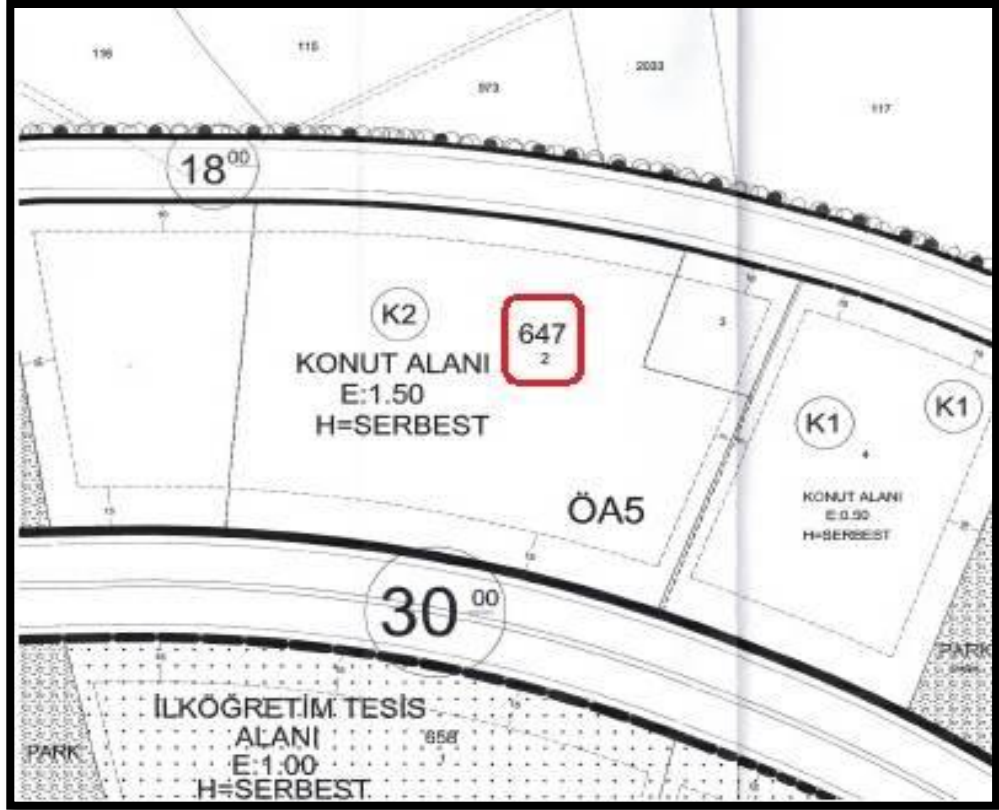
658 ada 6 parselde 20.05.2019 tarih 12380 yevmiye no'su ile kat irtifakı kurulmuştur.

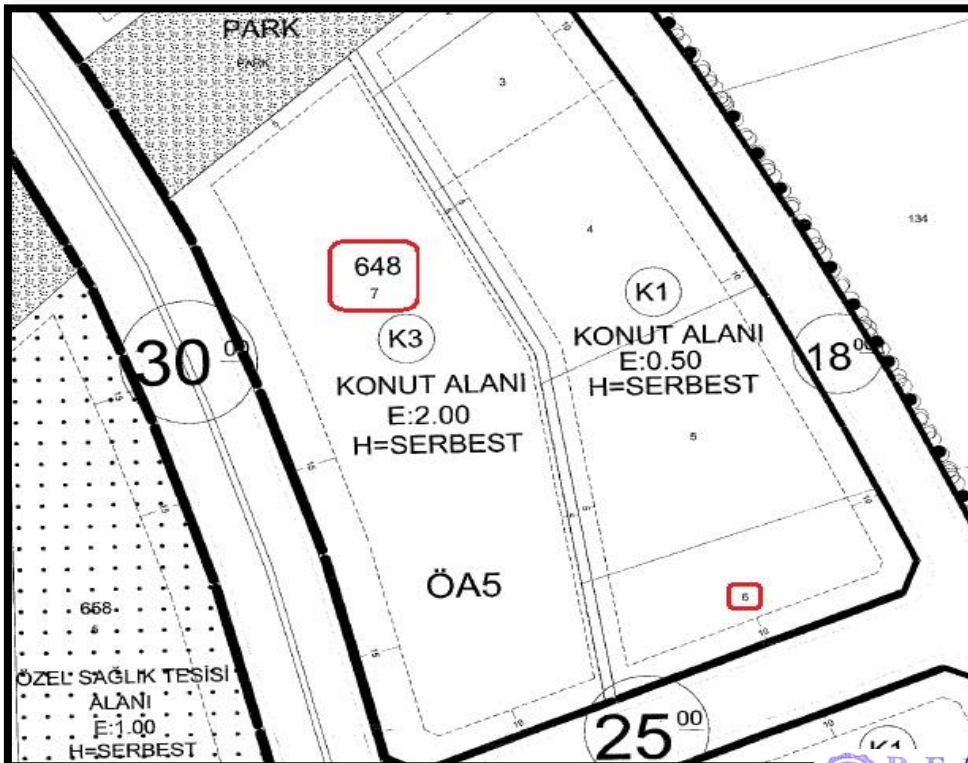
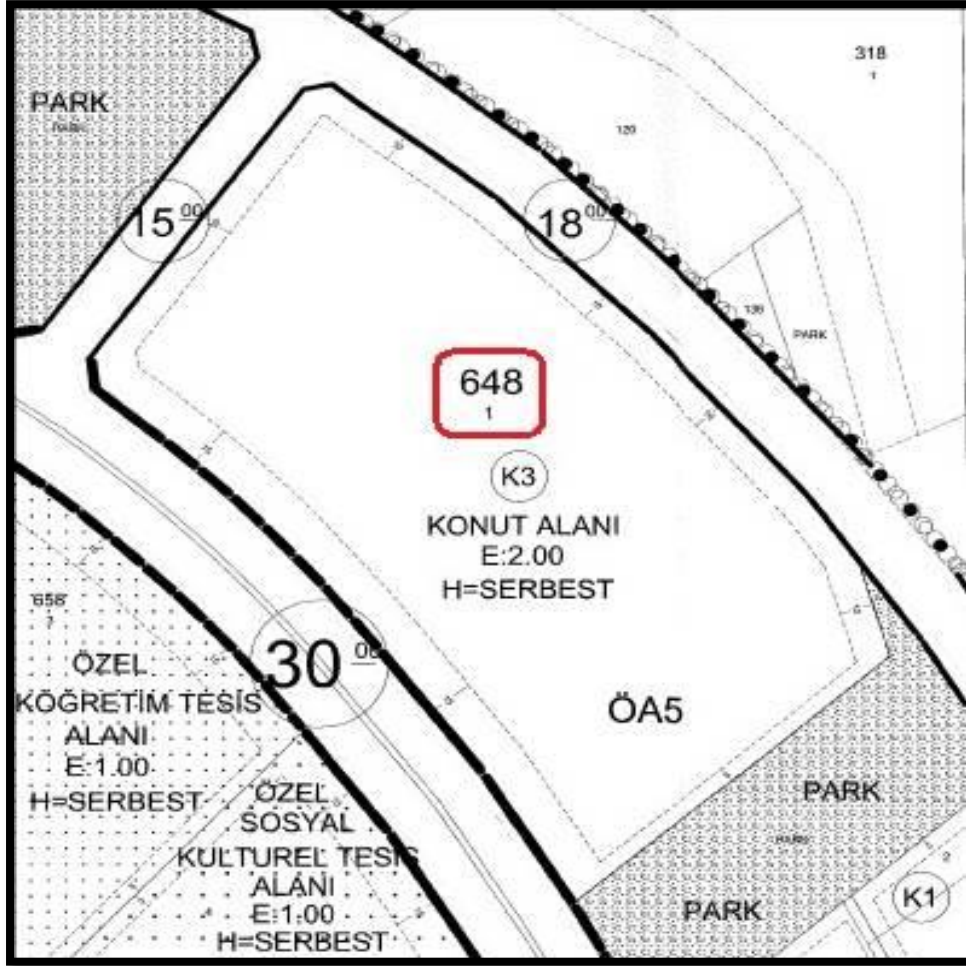
648 ada 7 parselde 29.11.2019 tarih 32050 yevmiye no'su ile kat irtifakı kurulmuştur.

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

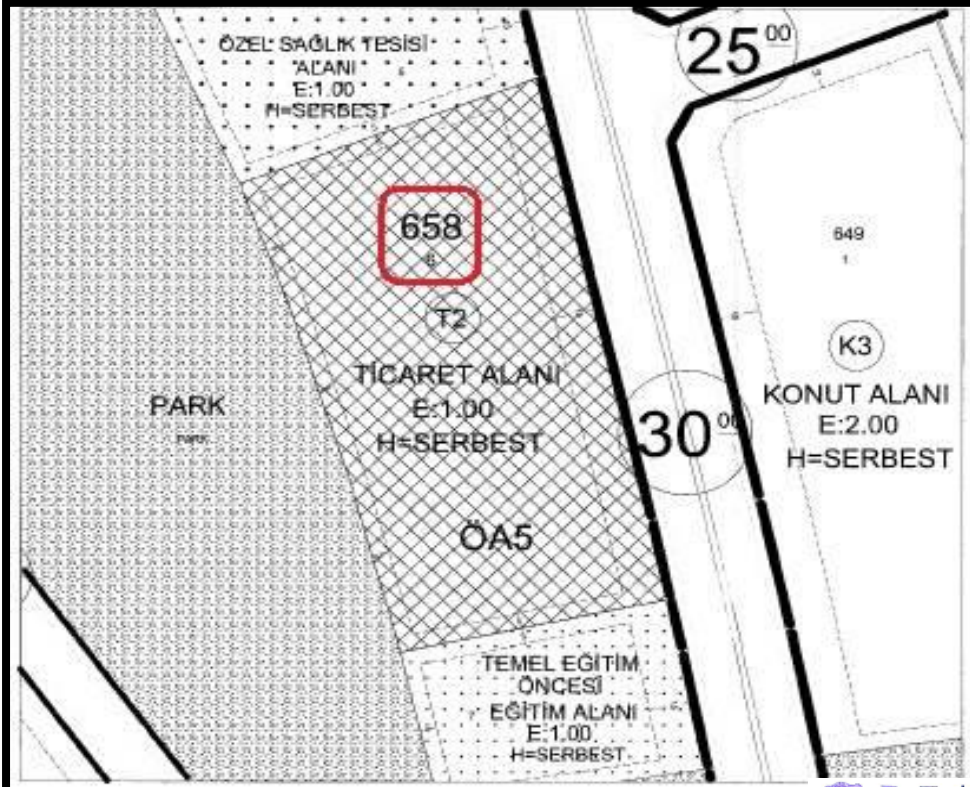
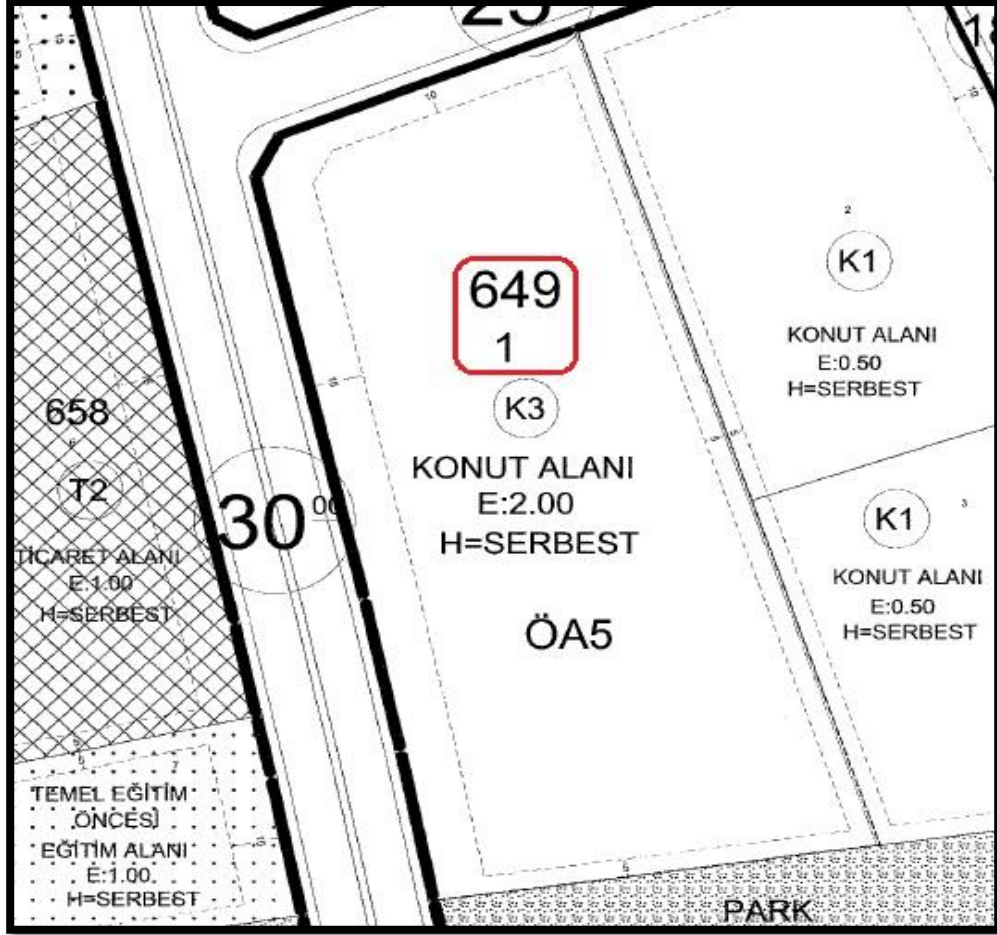
### 2.3.1 - İmar Durumuna İlişkin Veriler

Başakşehir Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü'nden alınan imar durumu yazısına göre; değerleme konusu parseller 12.03.2012-10.11.2015 tarih 1/1000 ölçekli Hoşdere Toplu Konut Alanı Uygulama İmar Planı kapsamında 647 ada 2 parsel; Emsal:1.50, H:Serbest, Konut (K2) alanında, 648 ada 1 parsel; Emsal:2.00, H:Serbest, Konut (K3) alanında, 648 ada 6 parsel; Emsal:0.50, H:Serbest, Konut (K1) alanında, 648 ada 7 parsel; Emsal:2.00, H:Serbest, Konut (K3) alanında, 649 ada 1 parsel; Emsal:2.00, H:Serbest, Konut (K3) alanında, 658 ada 1 parsel; Emsal:1.00, H:Serbest, İlk öğretim tesis alanında, 658 ada 6 parsel; Emsal:1.00, H:Serbest, Ticaret (T2) alanında kalmaktadır.











### 2.3.2 - Taşınmazın Son Üç Yıllık Dönemde İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler

Yapılan incelemelerde son üç yıl içinde imar durumunda değişiklik bulunmamaktadır.

### 2.3.3 - Yapılaşma Bilgi ve Belgelerinin İrdelenmesi

Başakşehir Belediyesi ve ilgili kurumdan alınan bilgilere incelenen yapı ruhsat ve yapı kullanma izin bilgileri aşağıda tablolar halinde verilmiştir.

Tadilat Ruhsatı'na göre onaylı olan onaylı mimari projeleri incelenmiştir. Her blok için bila tarihli ayrı projeler mevcuttur.

RUHSAT BELGESİ BİLGİLERİ											
ADA/PARSEL NO	BLOK ADI	TARİHİ	SAYISI	VERİLİŞ NEDENİ	KULLANIM AMACI	BAĞIMSIZ BÖLÜM SAYISI	YAPI SINIFI	KONUT ALANI	TİCARET ALANI	ORTAK ALAN	TOPLAM ALANI (M2)
647 ADA 2 PARSEL	1	22.01.2016	60	YENİ YAPI	MESKEN	66	4A	8.868,10		3.514,35	12.382,45
647 ADA 2 PARSEL	2	22.01.2016	61	YENİ YAPI	MESKEN	253	5A	22.647,10		9.971,35	32.618,45
647 ADA 2 PARSEL	3	26.04.2016	413	TADİLAT	MESKEN	67	4A	9.017,70		3.315,53	12.333,23
647 ADA 2 PARSEL	OTOPARK VE SOSYAL TESİS	26.04.2016	414	TADİLAT	ORTAK ALAN		3A			14.174,20	14.174,20
648 ADA 1 PARSEL	1	26.04.2016	415	TADİLAT	MESKEN	10	3B	1.868,30		676,04	2.544,34
648 ADA 1 PARSEL	2	26.04.2016	416	TADİLAT	MESKEN	10	3B	1.868,30		676,04	2.544,34
648 ADA 1 PARSEL	3	26.04.2016	417	TADİLAT	MESKEN	10	3B	1.868,30		683,48	2.551,78
648 ADA 1 PARSEL	4	26.04.2016	418	TADİLAT	MESKEN	149	5A	20.969,79		8.431,37	29.401,16
648 ADA 1 PARSEL	5	26.04.2016	419	TADİLAT	MESKEN	60	4A	7.922,28		3.450,81	11.373,09
648 ADA 1 PARSEL	6	26.04.2016	420	TADİLAT	MESKEN	60	4A	7.927,20		3.445,89	11.373,09
648 ADA 1 PARSEL	7	26.04.2016	421	TADİLAT	MESKEN	56	4A	9.984,88		3.151,61	13.136,49
648 ADA 1 PARSEL	OTOPARK VE SOSYAL TESİS	26.04.2016	422	TADİLAT	ORTAK ALAN		3A			14.382,61	14.382,61
648 ADA 6 PARSEL	1	26.04.2016	423	TADİLAT	MESKEN	10	3B	1.868,30		1.828,79	3.697,09
648 ADA 6 PARSEL	2	26.04.2016	424	TADİLAT	MESKEN	10	3B	1.868,30		651,13	2.519,43
648 ADA 7 PARSEL	1 BLOK (B TİPİ)	26.04.2016	425	TADİLAT	MESKEN-OFİS VE İŞYERİ	69	4A	8.287,22	467,22	3.473,30	12.227,74
648 ADA 7 PARSEL	2 BLOK (C TİPİ)	26.04.2016	426	TADİLAT	MESKEN-OFİS VE İŞYERİ	22	4A	1.788,47	287,95	955,93	3.032,35
648 ADA 7 PARSEL	3 BLOK (D TİPİ)	26.04.2016	427	TADİLAT	MESKEN-OFİS VE İŞYERİ	65	4A	7.935,20	599,99	3.028,65	11.563,84
648 ADA 7 PARSEL	4 BLOK (F BLOK)	26.04.2016	428	TADİLAT	MESKEN	278	5A	24.890,53		9.603,57	34.494,10
648 ADA 7 PARSEL	OTOPARK VE SOSYAL TESİS	26.04.2016	429	TADİLAT	ORTAK ALAN		3A			13.392,01	13.392,01
649 ADA 1 PARSEL	2 BLOK (B TİPİ)	26.04.2016	430	TADİLAT	MESKEN-OFİS VE İŞYERİ	62	4A	7.219,79	384,48	3.545,24	11.149,51
649 ADA 1 PARSEL	3 BLOK (B TİPİ)	26.04.2016	431	TADİLAT	MESKEN	160	5A	22.542,75	7.775,70		30.318,45
649 ADA 1 PARSEL	4 BLOK (E BLOK)	26.04.2016	432	TADİLAT	MESKEN	162	4A	22.698,37		7.609,80	30.308,17
649 ADA 1 PARSEL	1 BLOK (B BLOK)	26.04.2016	433	TADİLAT	MESKEN	62	4A	7.328,16	467,22	3.302,82	11.098,20
649 ADA 1 PARSEL	OTOPARK VE SOSYAL TESİS	26.04.2016	434	TADİLAT	ORTAK ALAN		3A			13.797,53	13.797,53
658 ADA 1 PARSEL	OKUL, ÜNİVERSİTE, ARAŞTIRMA	16.05.2018	431	YENİ YAPI	ORTAK ALAN		3B			10.098,20	10.098,20
658 ADA 6 PARSEL	A1	26.04.2016	444	TADİLAT	MESKEN-OFİS VE İŞYERİ	158	4A	8.166,42	3.792,74	1.536,66	13.495,82
658 ADA 6 PARSEL	A2	22.01.2016	94	YENİ YAPI	OFİS VE İŞYERİ	39	4A		4.197,71	4.329,66	8.527,37
658 ADA 6 PARSEL	B1	22.01.2016	95	YENİ YAPI	OFİS VE İŞYERİ	32	4A		3.268,39	4.443,53	7.711,92
658 ADA 6 PARSEL	B2	26.04.2016	445	TADİLAT	OFİS VE İŞYERİ	44	4A		3.281,23	4.190,73	7.471,96
<b>TOPLAM</b>	<b>TOPLAM</b>					1914					383.718,92

YAPI KULLANMA İZİN BELGESİ BİLGİLERİ											
ADA/PARSEL NO	BLOK ADI	TARİHİ	SAYISI	VERİLİŞ NEDENİ	KULLANIM AMACI	BAGIMSIZ BÖLÜM SAYISI	YAPI SINIFI	KONUT ALANI	TİCARET ALANI	ORTAK ALAN	TOPLAM ALANI (M2)
647 ADA 2 PARSEL	1	30.12.2019	589	YENİ YAPI	MESKEN	66	4A	8.868,10		3.514,35	12.382,45
647 ADA 2 PARSEL	2	30.12.2019	590	YENİ YAPI	MESKEN	253	5A	22.647,10		9.971,35	32.618,45
647 ADA 2 PARSEL	3	30.12.2019	591	TADİLAT	MESKEN	67	4A	9.017,70		3.315,53	12.333,23
647 ADA 2 PARSEL	OTOPARK VE SOSYAL TESİS	30.12.2019	592	TADİLAT	ORTAK ALAN		3A			14.174,20	14.174,20
648 ADA 7 PARSEL	1 BLOK (B TİPİ)	30.12.2019	593	TADİLAT	MESKEN- OFİS VE İŞYERİ	69	4A	8.287,22	467,22	3.473,30	12.227,74
648 ADA 7 PARSEL	2 BLOK (C TİPİ)	30.12.2019	594	TADİLAT	MESKEN- OFİS VE İŞYERİ	22	4A	1.788,47	287,95	955,93	3.032,35
648 ADA 7 PARSEL	3 BLOK (B TİPİ)	30.12.2019	595	TADİLAT	MESKEN- OFİS VE İŞYERİ	65	4A	7.935,20	599,99	3.028,65	11.563,84
648 ADA 7 PARSEL	4 BLOK (F BLOK)	30.12.2019	596	TADİLAT	MESKEN	278	5A	24.890,53		9.603,57	34.494,10
648 ADA 7 PARSEL	OTOPARK VE SOSYAL TESİS	30.12.2019	597	TADİLAT	ORTAK ALAN		3A			13.392,01	13.392,01



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

Mevcut inşaat görülmüştür. Projede inşaa faaliyetler devam etmektedir. Gözlemler ve şantiyeden alınan bilgilere göre, tüm bloklarda inşaat seviyesi belli bir aşamaya gelmiş olup Emlak Konut Yatırım Ortaklığı A.Ş.'den bilgiye göre bütün bloklar için ortalama fiziki ilerleme yüzdesi yaklaşık % 89,96 olarak belirlenmiştir. Bazı bloklar kaba inşaat aşamasında iken bazı bloklarda dış cephe ve ortak alanlarda ince işçilik başlamış durumdadır.

### **2.3.6 - Yapı Denetim Kuruluşuna ve İşlemlerine Ait Bilgiler**

Rapora konu projeye ilişkin yapı denetimleri Halkalı Merkez Mahallesi, 1. Çeşme Sokak No:5/9 Küçükçekmece/İstanbul adresli HALKALI Yapı Denetim Limited Şirketi, Halkalı Merkez Mahallesi, İkitelli Caddesi, No:19, D: 7-9 Küçükçekmece/İstanbul adresli ŞANLI Yapı Denetim Limited Şirketi tarafından yapılmıştır.

### **2.3.7 - Proje İlişkin Detaylı Bilgi ve Planların ve Söz Konusu Değerin Tamamen Mevcut Projeye İlişkin Olduğuna ve Farklı Bir Projenin Uygulanması Durumunda Bulunacak Değerin Farklı Olabileceğine İlişkin Açıklama**

Proje için takdir edilen değer tamamen mevcut projeye ilişkin olup, projede değişiklik yapılması, farklı bir projenin uygulanması durumunda değer değişebilecektir.

### **2.3.8 - Varsa, Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikası Hakkında Bilgi**

Değerleme konusu taşınmazların konumlu olduğu binaya ait enerji verimlilik sertifikası bulunmamaktadır.



### 3 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

#### 3.1 - Tanımı

Değerlemeye konu olan proje; İstanbul İli, Başakşehir İlçesi, Bahçeşehir 2. Kısım Mahallesi, 647 ada 2 nolu parsel, 648 ada 1-6-7 nolu parseller, 649 ada 1 nolu parsel, 658 ada 1-6 nolu parsellerde yer alan toplam 117.754,34 m<sup>2</sup> alanlı arsa üzerinde tanımlanmış olan Tual Bahçekent Projesidir. 658 ada 1 parsel ilköğretim okul alanı olup, alanı 17.446,36 m<sup>2</sup> dir.

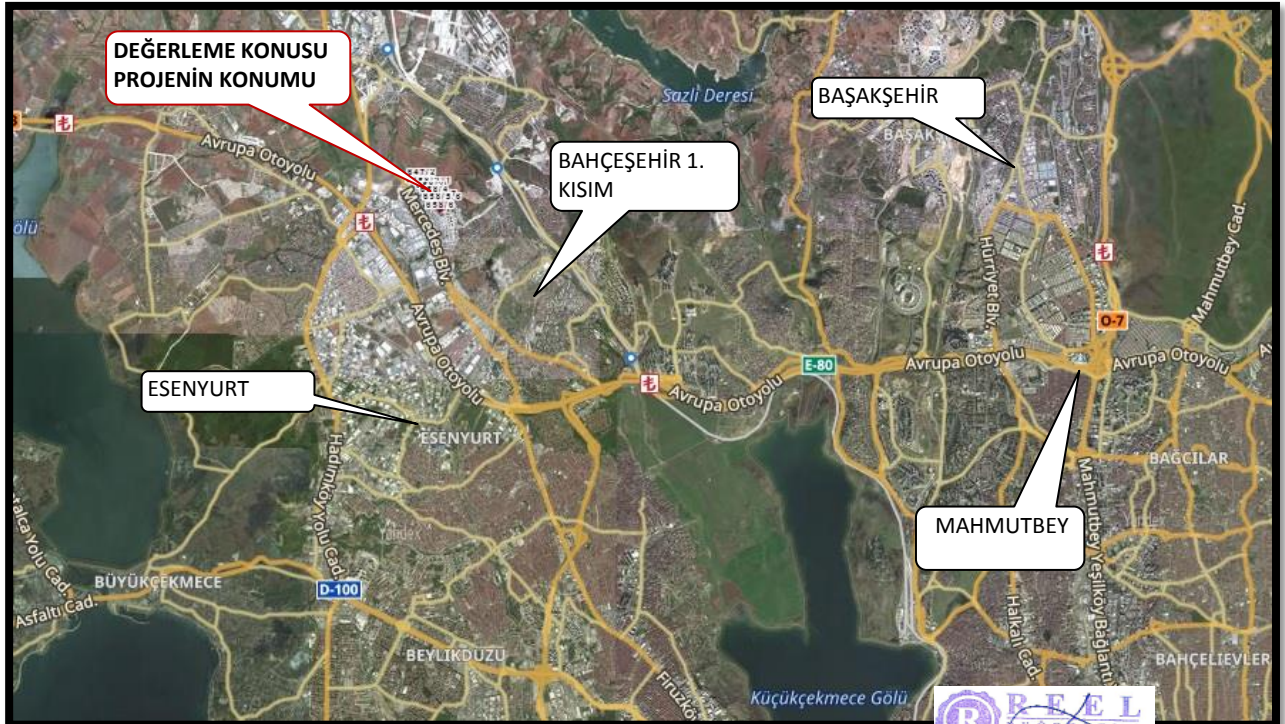
#### 3.2 - Konumu Ve Yakın Çevre Özellikleri

Değerleme konusu taşınmazlar; şehrin kuzey kısmında konumlanmış Mercedes Bulvarına yakın konumdadır. Yakın çevresinde Mercedes fabrikası, Gülbahçe mezarlığı, Hayat Park, Bahçekent Emlak konutları projesi, Avrupark Bahçekent projesi, Cadde flora, Bahçekent flora projesi, Sur Yapı Semt Bahçekent projesi, sanayi siteleri ve boş arsalar, eski yapılar bulunmaktadır. Bölgeye ulaşım özel araçlarla ve toplu taşıma araçları ile ulaşım sağlanabilmektedir.

Bahçeşehir istikametinden Hadımköy istikametine giderken Mercedes Bulvarı üzerinden Bahçekent Flora projesinin yanından Şehit Asteğmen Furkan Işık Bulvarına griş yapılarak taşınmazlara ulaşılabilir. Parseller birbirlerine yakın konumdadırlar.

#### 3.3 - Ulaşım Özellikleri

Değerleme konusu taşınmazlar, İstanbul İli, Başakşehir İlçesi Bahçeşehir 2. Kısım Mahaltesinde yer almaktadır. Ulaşım özel araç ve toplu taşıma araçları ile sağlanmaktadır. Yeni yeni gelişmekte olan bir konut alanının bulunduğu bölgede yer almaktadır. Tem otoyoluna 2 km, Mahmutbey gişelere 15 km, yeni 3. havaalanına 35 km uzaklıktadır.







### 3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

#### 3.4.1 - Genel Özellikleri

Değerleme konusu Tual Bahçekent projesi 7 adet parsel üzerinde geliştirilmekte olup, 647 ada 2 parsel 14.257,28 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, dirkdörtgene benzemekte olup, yamuk şeklindedir. Parsel üzerinde 3 adet blok bulunmakta olup, (1-2-3. bloklar) konut ünitelerin olduğu bloklar yer almakta olup, 151 adet 1+1, 162 adet 2+1, 73 adet 3+1 daire tipleri bulunmaktadır.

648 ada 1 parsel 29.587,60 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, dirkdörtgene benzemekte olup, yamuk şeklindedir. Parsel üzerinde 7 adet blok bulunmakta olup, (1-2-3-4-5-6-7. bloklar) konut ünitelerin olduğu bloklar yer almakta olup, 111 adet 2+1, 160 adet 3+1, 84 adet 4+1 daire tipleri bulunmaktadır.

648 ada 6 parsel 3.647,21 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, dirkdörtgen şeklindedir. Parsel üzerinde 2 adet blok bulunmakta olup, (1-2. bloklar) konut ünitelerin olduğu bloklar yer almakta olup, 20 adet 4+1 daire tipi bulunmaktadır.

648 ada 7 parsel 15.867,59 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, dirkdörtgene benzemekte olup, yamuk şeklindedir. Parsel üzerinde 4 adet blok bulunmakta olup, (1-2-3-4. bloklar) konut ve ticari ünitelerin olduğu bloklar yer almakta olup, 176 adet 1+1, 180 adet 2+1, 64 adet 3+1 daire tipleri bulunmaktadır. Depolu asma katlı ve depolu dükkan 14 adet ticari ünite bulunmaktadır.

649 ada 1 parsel 22.282,37 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, dirkdörtgene benzemekte olup, yamuk şeklindedir. Parsel üzerinde 4 adet blok bulunmakta olup, (1-2-3-4. bloklar) konut ve ticari ünitelerin olduğu bloklar yer almakta olup, 8 adet 1+1, 161 adet 2+1, 267 adet 3+1 daire tipleri bulunmaktadır. Depolu asma katlı 10 adet ticari ünite bulunmaktadır.

658 ada 1 parsel 17.446,36 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, dirkdörtgene benzemekte olup, yamuk şeklindedir. Parsel üzerinde ilköğretim okulu inşaa edilecektir. Mülkiyeti Maliye Hazinesine aittir.

658 ada 6 parsel 14.665,93 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, dirkdörtgene şeklindedir. Parsel üzerinde 4 adet blok bulunmakta olup, (A1-A2-B1-B2 bloklar) konut ve ticari ünitelerin olduğu bloklar yer almakta olup, 90 adet 1+1, 32 adet 2+1 daire tipleri bulunmaktadır. Depolu asma katlı, depolu dükkan ve dükkan olarak 151 adet ticari üniteler bulunmaktadır.

Değerleme konusu Tual Bahçekent projesi toplamda 1914 adet bağımsız birimden (1739 adet konut, 175 adet ticaret) oluşmaktadır. Toplam inşaat alanı 383.718,92 m<sup>2</sup> dir.

Projede satılabilir konut alanı 234.021,51 m<sup>2</sup>, satılabilir dükkan alanı 17.460,71 m<sup>2</sup> dir. Toplam satılabilir alanı 251.482,22 m<sup>2</sup> dir.

Yerinde yapılan tespitlerde inşaat çalışmalarının devam ettiği gözlemlenmiş olup, bazı bloklar kabası bitmiş, bazı bloklarda dış cephesi yapılmış, iç mekan da ince işçilikleri devam etmekte olduğu gözlemlenmiştir. İlgili firmadan alınan bilgiye göre inşaat seviyesini bütün bloklar için ortalama %89,96 olduğu bilgisi alınmıştır.

#### **Ruhsat Alınmış Yapılarda Yapılan Değişliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu' nun 3.4.2 - 21. Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerektirdiği Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi**

Taşınmazlar için yapu kullanma izin belgesinin bulunması nedeniyle mevzuat kapsamında 3194 Sayılı İmar Kanunu' nun 21. Maddesi kapsamında yeniden ruhsat alınması gerekmemektedir.



## 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, Tekirdağ, 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, 15 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.



Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) hazırlamış olduğu 2019 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Nüfus Sayımı Sonuçlarına göre İstanbul'un Toplam Nüfusu 15.519.267 kişidir.

#### 4.1.2 - Başakşehir İlçesi

Başakşehir İlçesi, Küçükçekmece İlçesi'ne bağlı; Başakşehir, Kayabaşı, Ziya Gökalp, Güvercintepe, Altınşehir, Şahintepe yerleşimleri, Mehmet Akif Mahallesi'nin TEM'in kuzeyinde kalan bölümü, Sazlıdere Baraj Gölü'nün batısında, doğusunda ve güneyinde kalan kısımlarıyla Şamlar Köyü, Esenler İlçesi'ne bağlı; Başakşehir Büyükçekmece İlçesi'ne bağlı Bahçeşehir yerleşimlerini kapsayan ve yaklaşık 10434 Hektarlık yeni bir ilçe.

94 bini aşkın nüfusuyla Başakşehir'in kuzeyinde ve kuzeybatısında Arnavutköy, kuzeydoğusunda Sultangazi, güneyinde Avcılar, Küçükçekmece ve Bağcılar, doğusunda Esenler, batısında ve güneybatısında ise Esenyurt ilçeleri bulunmaktadır.

Başakşehir, İstanbul'un bir ilçesidir. 2008 yılında Küçükçekmece ilçesinden ayrılarak ilçe yapılmıştır. Denize kıyısı olmayan Başakşehir, kuzeyde Arnavutköy, kuzeydoğuda Eyüp, doğuda Sultangazi ve Esenler, güneyde Bağcılar, Küçükçekmece ve Avcılar ile güneybatıda Esenyurt ilçeleriyle çevrilidir.

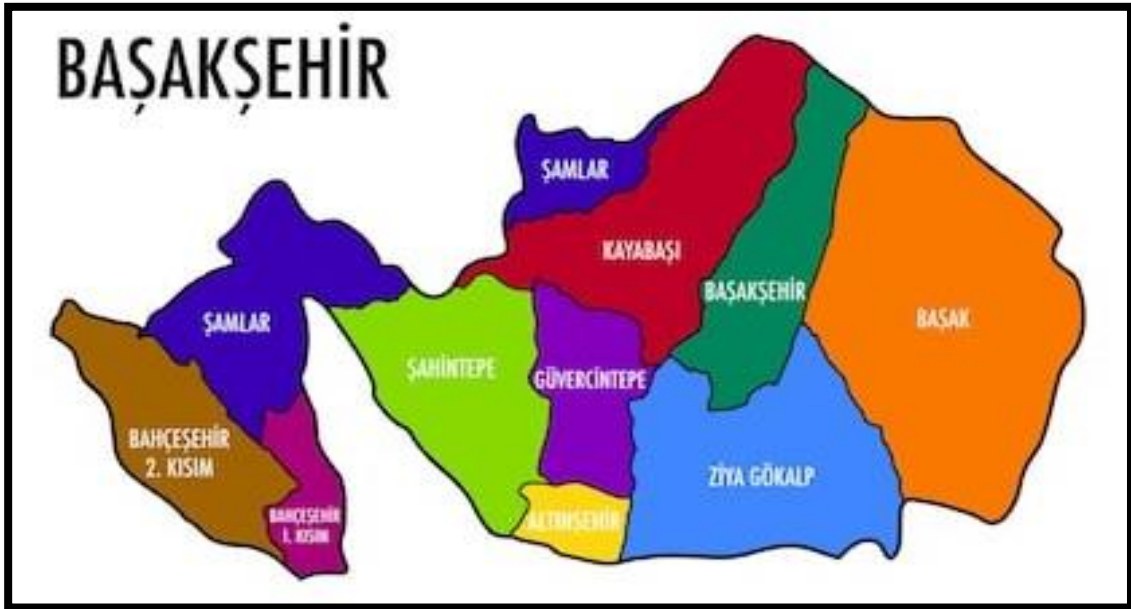
İlçe üç ana bölgeden oluşmaktadır:

Başak Konutları - İkitelli,

Altınşehir - Kayabaşı

Bahçeşehir

Başakşehir 1. ve 2. etapları, Altınşehir merkezi, Güvercintepe, Şahintepe mahalleleri ve Kayabaşı köyü Küçükçekmece Belediyesi'ne, 4. etap ve 5. etap'ı Esenler Belediyesi'ne, Bahçeşehir ise Büyükçekmece ilçesine bağlı bir belde belediyesi durumundaydı. Fakat son yapılan düzenlemelerle bu semtler birleştirilerek Başakşehir ilçesi kuruldu.



İlçenin kurulduğu bölgenin tarihi oldukça eskidir. Bu bölgenin Osmanlı dönemindeki ismi Azatlık'tır. Bu dönemde, Osmanlı Devleti'nin barut ihtiyacı buradan karşılanmaktaydı. Daha sonra, Altınşehir - Kayabaşı hattı başta olmak üzere bölgeye Resneli Çiftliği denmiştir.

Çiftlik ve çevresindeki arazilerin parsellenmesi ve imara açılmasıyla ilçenin bugünkü mahalleleri oluşmuştur. İstanbul'daki bilinen ilk yerleşim yeri olan Yarımburgaz Mağarası ilçenin Altınşehir semtinde Kayabaşı yolu üzerinde bulunmaktadır. Mağarada alt paleolitik çağ ait kalıntılar ve Bizans dönemine ait bir kilise kalıntısı bulunmaktadır. Fakat ağır tahribata uğramıştır. Mağaranın güneyindeki taş ocakları yarığı birçok yerli sinema filmine mekan olmuştur. Şamlar bendi ve baruthanesi Osmanlı döneminde yapılmış ve günümüze gelmeyi başarmıştır.

İlçedeki en sağlıklı biçimde günümüze ulaşan eser Resneli Çiftliği'dir. Meşrutiyet'in ilânında önemli rolü olan bu Arnavut kökenli Osmanlı devlet adamı Resneli Niyazi Bey'e ait çiftlik hala ayakta. Yarım Burgaz Mağarası'nı geçtikten sonra tarihi konaklar görülebilir. Ayrıca, çiftlik bölgesinin içinde bulunduğu vadide bitki çeşitliliği çok fazladır. Bu nedenle, buranın eko-arkeoloji parkına dönüştürülmesi düşünülmüştür. Şahintepe yolunda Sazlıdere üzerinde bir de tarihi köprü bulunmaktadır. Ancak hala kullanılan köprüde de ağır tahribat söz konusudur.

İlçede üniversite yapılması planlanmakta veya halihazırdaki İstanbul Üniversitesi'nin fakültelerinden birinin bölgede yerleşke açması düşünülmektedir. Bahçeşehir ve Başak Konutları yeterli sayıda devlet ve özele okula sahiptir. Ancak Altınşehir'de okul sayısı yetersizdir. İlçenin en büyük mahellerinden Şahintepe'de sadece tek bir ilköğretim okulu vardır. Bu bölgedeki plansız yerleşim sorununun başlıca nedenidir. İlçede bir devlet hastanesi vardır ve çok sayıda sağlık kuruluşu mevcuttur. Ancak bu alanda da eşit olmayan dağılım söz konusudur. Bahçeşehir ve Başak Konutları, hem devlet hem de özel kuruluşlar açısından daha donanımlıyken Altınşehir bölgesinde eğitim alanında da olduğu gibi sağlık ocakları dahil tüm sağlık hizmetleri yetersizdir.

İlçenin güneyinden TEM otoyolu geçmektedir. Demiryolları Bahçeşehir'den geçmekte ve İspartakule'de bir tren istasyonu bulunmaktadır. Hattın banliyö olarak uzatılması gündeme sık sık gelse de böyle bir çalışma henüz yürürlükte değildir. Devam eden metro çalışmasının tamamlanmasıyla birlikte Başak Konutları ve sanayi merkezi olan İkitelli'den geçerek raylı sistem Atatürk Olimpiyat Stadı'na kadar uzanacaktır. Böylece sanayi merkezi olan İkitelli'ye ve Atatürk Olimpiyat Stadı'na ulaşımın daha kolay olması ve ilginde artması beklenmektedir. İlerleyen zamanlarda ilçenin birbirinden kopuk semtlerini birbirine bağlayacak bir kuzey yolu yapımı düşünülmektedir.

İlçenin kuzeyi ormanlarla kaplıdır. Bunun dışında, bitki örtüsü bozkır ve çalılıklardan oluşur. Sazlıdere vadisi oldukça zengin bitki örtüsüne sahiptir. Sazlıdere baraj gölü ilçe sınırları içindedir. Sazlıdere akarsuyu buradan doğup Küçükçekmece gölüne akar. Ancak atık sular nedeniyle cazibesini kaybetmiştir. Ayamama deresi de ilçe sınırları içinde doğar. Bahçeşehir'den de İspartakule deresi geçmektedir. İlçede henüz herhangi bir ağaçlandırma alanı yoktur.

İlçede sosyal yaşam alanları: Başak Konutları Sular Vadisi ve Türkiye'nin en büyük yapay göleti olan Bahçeşehir'deki gölet ve çevresindedir. Bahçeşehir ve Başak Konutları'nda sosyal ve kültürel yapılar mevcuttur. Ancak en sorunlu bölge olan Altınşehir bölgesinde henüz altyapı çalışmaları bile yapılmamıştır. Türkiye'nin en büyük stadyumu olan Atatürk Olimpiyat Stadı bu ilçededir.

#### **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 iyiyeye gidüş ile birlikte az da olsa yükselen bir ivme kazanmıştır.

2011 yılının ilk yarısında genel olarak dengeli bir piyasanın olduğu 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 seyretteği, ancak son çeyrekte hareketlilik yaşandığı görülmüştür.

2013 yılında yaşanan Kentsel Dönüşüm Yasası (Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun) kapsamında inşaatların başlaması, yabancılara mülk satışında kolaylıklar getiren Mütakabiliyet Yasasının onaylanması, banka kredi faizi oranlarının % 1 seviyesinin altına düşmesi, Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Rating, Türkiye'nin kredi notunu kısa bir süre önce yükseltmesi gibi nedenlerle piyasada bir hareketlilik başlamış ve alım satım işlemleri hızlanmıştır. 2013 yılının ilk çeyreğinde konut kredisi faiz oranlarına da bağlı olarak alım satım işlemlerinde hareketliliğin devam ettiği gözlemlenmiştir. Ancak, 2013 ün ikinci çeyreğinin sonuna doğru gerek ülke ekonomisinde gerekse global olarak dünyayı etkileyen ekonomik koşullara bağlı olarak konut kredisi faiz oranlarındaki artışların olduğu, Gezi olaylarından sonra piyasalarda yaşanan dalgalanmaların gayrimenkul alım satımlarına yansıdığı görülmüştür.



2013 yılı sonuna doğru açıklanan İnşaat büyüme rakamları pozitif iç 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.

Özellikle 2015 ve 2016 yılının Mart ayında yaşanan küresel ekonomideki hızlı değişim ve Haziran ayında yapılan genel seçimlerin sonucunda doların gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazanması, ülkemiz ekonomisindeki dengeleri de etkilediği görülmüştür. Konut fiyatlarındaki değişimler için özellikle maliyetlerdeki artışın, konut fiyatlarına yansıdığını göstermiştir.

Yine 2017 yılının geneline bakıldığında genel seyrin 2016 yılı ile paralel olarak gittiği gözlemlenmiştir. 2018 yılının ilk ve ikinci çeyreğinde yaşanan küresel ekonomideki hızlı değişim ve geçtiğimiz günlerde yapılan genel seçimlerin öncesinde doların gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazanması, ülkemiz ekonomisindeki dengeleri de etkilediği görülmüştür.

#### Gayrimenkul Sektörü:

2013 yılından bugüne inşaat sektörünün ekonomik büyüme ile olan ilişkisini değerlendirildiğinde, 2014 yılının ikinci çeyreğinde yaşanan düşüşün dışında sektörün istikrarlı bir gelişim içinde olduğu dikkat çekmektedir. 2013 yılı, sektörün beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir. 2014, artan jeopolitik riskler ve dövizin buna bağlı olarak yukarı yönlü hareketi ile hem ekonomik anlamda hem de sektörel anlamda bir daralma yılı niteliğinde olmuştur. 2015 yılında ise özel tüketim harcamalarının ve kamu harcamalarının etkisi ile Türkiye ekonomisi yüzde 6 büyüme oranına ulaşmıştır. Ekonomik büyümeyle birlikte inşaat sektörünün büyüme performansı yüzde 4,9 olarak kaydedilmiştir. 2016'nın tüm çeyreklerinde inşaat sektörü ekonomik büyümenin üzerinde bir büyümeye sahip olup, 2017'nin ilk iki çeyreğinde sektörün büyümesi ise yine yüzde 5,6 ve yüzde 5,5'e ulaşmıştır. Sektör, 3. çeyrek sonuçlarına göre yüzde 18,7 ile son 3 yılın en yüksek büyüme oranını yakalamıştır. Bu rakamla sanayi büyümesinin de önüne geçen inşaat sektörü, aynı dönemde yatırımlarını da yüzde 12 düzeyinde arttırmıştır.

2016 ve 2017'de gerçekleşen olumlu tabloya rağmen sektörün, 2018 yılı beklentileri daha temkinli olmuştur. Özellikle son iki yılda konut üretimi ve konut satışları sektörün büyümesine yol açmıştır. Özellikle üst gelir düzeyine hitap eden projelerde stok erime hızının yavaşlaması, sektörün bu segmentte doygunluk noktasına yaklaşmasına neden olmuştur. Arz talep dengesizliğinin 2018'de sürmesi durumunda sektörün 2016 ve 2017'de ulaştığı büyüme ivmesini kaybetmesi öngörülmektedir.



2018 yılında talep dengesizliğinin devam etmesi, inşa maliyetlerini artması, kredi faiz oranlarının artması alım satımların yavaşlamasına neden olmuştur. 2019 da 2. yarıda alınan ekonomik kararlara da bağılı olarak Eylül ayı içerisinde kamu bankalarının konut kredisi ve diğerkredilerdeki faiz oranlarında düşüş yönünde yaptıkları değişiklikler gayrimenkul sektöünde alım/satımlarda hareketliliğinin artmasını sağlamıştır. Bu hareketlilik yılın sonuna kadar devam etmiştir. 2019 yılının son çeyreğinde başlayan bu hareketlilik 2020 yılının Ocak, Şubat ayında ve Mart ayının ortasına kadar devam etmiştir. Mart ayının ortasında Dünya genelinde ve ölkemizde yaşanan Coronavirus Covid-19 salgını nedeniyle ilgili kurumlar tarafından alınan önlemlere bağılı olarak tüm sektörlerde olduğu gibi gayrimenkul sektöründe de duraklama oluşmuştur. Bu sürecin aşılmasına bağılı olarak yeniden alınan tedbirlere bağılı olarak gayrimenkul sektöründe hareketliliğinin oluşabileceği düşünölmektedir.

02.06.2020 tarihinden itibaren Kamu bankaları öncölüğünde Covid-19 koranavirüs etkilerine karşı, normalleşme sürecine geçiş ve sosyal hayatın canlanması için açıklanan kredi destek paketi kapsamında konut kredisi faiz oranlarında meydana gelen düşüş ve uzun vadeli ödeme imkanları özellikle konut satış rakamlarında ve talebin artmasına neden olmuştur. Kamu bankalarının başlatmış olduğu bu kampanya kapsamında faiz oranları ve ödeme koşulları kademeli olarak değişmeye başlamış olup, oranların nihai durumunun ne olacağı değerleme tarihi itibarıyla bilinmemektedir.

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

Herhangi bir kısıtlayıcı faktör bulunmamaktadır.

#### **4.3 - Bilgilerin Kaynağı**

Değerleme çalışmasında kullanılan bilgiler; Başakşehir Belediyesi, Başakşehir Tapu Müdürlüğü, Emlak Konut GYO A.Ş. ile yerinde yapılan incelemeler ile kısmen belgeli ve kısmen de şifahi bilgiler sonucu oluşmuştur.

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

##### **4.4.1 - Olumlu Faktörler**

- \* Gelişen bir bölgede yer almaktadır.
- \* Yakın çevresinde toplu konut projelerinin bulunduğu gözlemlenmiştir.
- \* Altyapısı tamamlanmış bir bölgede konumludur.
- \* Parseller üzerinde nitelikli bir proje geliştirilmektedir.
- \* Ulaşım imkanları iyidir.
- \* Projenin sosyal donatı imkanları mevcuttur.

##### **4.4.2 - Olumsuz Faktörler**

- \* İnşaat halindedir.
- \* Bölgede benzer özellikte satılık konut arzı bulunmaktadır.

## 5 - DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

### 5.1 - Pazar 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 inşaa 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

Değerleme konusu İstanbul Başakşehir Hoşdere 4. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İş'i'ne ilişkin yapılmış olan değerlendirme çalışmasında;

-Projenin mevcut durum değerinin tespitinde Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı yöntemi,

-Projenin tamamlanması durumundaki değerinin tespitinde Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı ve Maliyet Yaklaşımı yöntemleri kullanılmıştır. Projenin tamamlanması durumundaki nihai değer takdirinde ise gelir yönteminde bulunan değer kullanılmıştır.

- Pazar Yaklaşımı , arsa değerinin tespitinde ve Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı yönteminde kullanılan ortalama birim m<sup>2</sup> satış değerlerinin(ofis, dükkan, konut) takdir edilmesinde kullanılmıştır.

Ayrıca Emlak Konut GYO A.Ş.'nin isteği doğrultusunda proje bünyesinde yer alan ve yine aynı kurum tarafından tarafımıza ibraz edilen projenin çarşaf listesi dikkate alınarak Emlak Konut GYO A.Ş. tarafından belirtilen bağımsız bölümlerin anahtar teslimi haliyle satış değerleri belirlenmiştir. Listede belirtilmiş olan her bir bölümün kullanım alanı Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından hesaplanmıştır.

### 6.1 - Pazar Yaklaşımı

#### Arsa Emsalleri

##### 1 AVRUPARK BAHÇEKENT PROJESİ

Tel

Taşınmazların yakınında yer alan 2016 Mart ayında Avrupark Bahçekent projesinin 701/2-701/3-702/3 parsellerde geliştirilen (yaklaşık 42.019 m<sup>2</sup> arazi, Emsal:2.50 ticari İmarlı) Cihan İnşaat tarafından projelendirilecek olan, Emlak Konut GYO arazisi için Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri olarak öngördüğü 626.000.000. - TL + KDV üzerinden, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı olarak %25 oranı karşılığı, Arsa Satışı Karşılığı Asgari Şirket Payı Toplam Geliri olarak 156.500.000 - T L + KDV ile Emlak Konut GYO A.Ş. ye ödemeyi kabul ve taahhüt etmiştir.

## 2 REAL EMLAK

Tel 0 212 509 90 70

Taşınmazların yakınında Mercedes Bulvarı üzerinde (26 parsel) yer alan emsal:1.00, h:serbest, 46.750 m<sup>2</sup> net ticaret imarlı arsa için 322.500.000.-TL istenilmektedir. İstenen değer yüksek olduğu düşünülmektedir.

<b>SATILIK</b>	46750 .-M <sup>2</sup>	322.500.000 .-TL	6.898	.-TL/M <sup>2</sup>
----------------	------------------------	------------------	-------	---------------------

## 3 SAHİBİNDEN

Tel 0 530 522 87 63

Taşınmazların yakınında (649 ada 2 parsel) emsal:0.50, h:serbest, 13.061,17 m<sup>2</sup> arsanın 419 m<sup>2</sup>lik hissesi 880.000.-TL istenilmektedir.

<b>SATILIK</b>	419 .-M <sup>2</sup>	880.000 .-TL	2.100	.-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	--------------	-------	---------------------

## 4 HAKAN EMLAK

Tel 0 532 247 52 14

Taşınmazların yakınında emsal:0.50, hmax: 9,50, 1.800 m<sup>2</sup> net konut imarlı arsa için 5.400.000.-TL istenilmektedir.

<b>SATILIK</b>	1800 .-M <sup>2</sup>	5.400.000 .-TL	3.000	.-TL/M <sup>2</sup>
----------------	-----------------------	----------------	-------	---------------------

## 5 AVRUPARK BAHÇEKENT TURİYAP

Tel 0 212 931 94 93

Taşınmazların yakınında (649 ada 2 parsel) emsal:0.50, h:serbest, 13.061,17 m<sup>2</sup> arsanın 365 m<sup>2</sup>lik hissesi 912.500.-TL istenilmektedir.

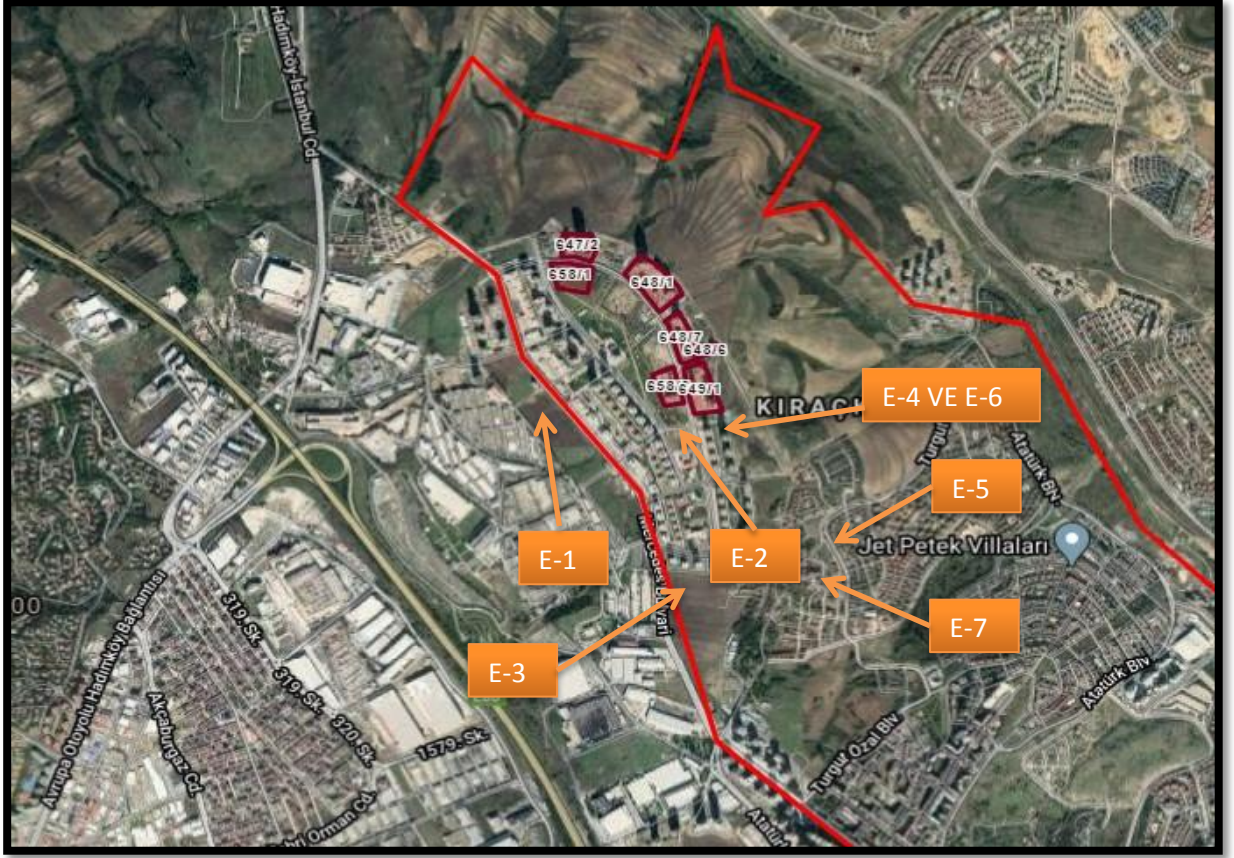
<b>SATILIK</b>	365 .-M <sup>2</sup>	912.500 .-TL	2.500	.-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	--------------	-------	---------------------

## 6 AVRUPARK BAHÇEKENT TURİYAP

Tel 0 212 931 94 93

Taşınmazların yakınında emsal:0.50, hmax: 9,50, 1.800 m<sup>2</sup> net konut imarlı arsa için 3.700.000.-TL istenilmektedir.

<b>SATILIK</b>	378 .-M <sup>2</sup>	1.000.000 .-TL	2.646	.-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	----------------	-------	---------------------





## Konut Emsalleri

### **1- Bahçekent Flora Projesi**

119 bin metrekare arsa üzerinde konumlanmış Bahçekent Flora 195 bin metrekare inşaat alanına sahiptir. Projede 33 bin metrekare de ticari alan yer alıyor. 875 konutluk Bahçekent Flora projesi iki etaptan meydana geliyor. Bahçekent Flora projesi 10, 14, 15 ve 21 katlı 11 blok olarak inşa edilmiştir.



<b>Satılık</b>			
1+1	70	322.000	4.600
2+1	109	610.000	5.596
3+1	155	875.000	5.645
Ortalama			5.410
<b>Kiralık</b>			
1+1	62	1.750	28,2
2+1	110	2.550	23,2
Ortalama			25,0

### **2- Avrupa Park Bahçekent Projesi**

Yakınında bulunan Cihan İnşaat tarafından yapılan Avrupa Bahçekent projesi'nde 1+1'den 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Projede oturma başlamış olup, nakit alımlarda %20 oranında iskonto yapılmaktadır.



<b>Satılık</b>			
1+1	64	345.000	5.391
2+1	160	770.000	4.813
3+1	155	820.000	5.290
4+1	186	1.175.000	6.317
Ortalama			5.504
<b>Kiralık</b>			
1+1	77	1.800	23,4
3+1	155	3.300	21,3
Ortalama			22,0

### 3- Avrupapark Hayat Projesi

Yakınında bulunan Cihan İnşaat ve Konut Yapı tarafından yapılan Avrupapark Hayat projesi'nde 1+1'den 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Projede inşaat halinde olup, nakit alımlarda %20 oranında iskonto yapılmaktadır.



<b>Satılık</b>			
1+1	64	350.000	5.469
2+1	121	648.000	5.355
3+1	145	790.000	5.448
4+1	186	950.000	5.108
Ortalama			5.306
<b>Kiralık</b>			
1+1	64	1.300	20,3
3+1	155	2.850	18,4
Ortalama			18,9

### 4- Strada Bahçeşehir Projesi

Yakınında bulunan Akzirve Gayrimenkul Yatırım tarafından yapılan Strada Bahçeşehir 1. etap projesi'nde 1+1'den 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Projede teslimler başlamıştır. İkinci el satışlarda emlakçılar tarafından yapılmaktadır.



<b>Satılık</b>			
1+1	75	415.000	5.533
2+1	117	800.000	6.838
3+1	167	850.000	5.090
Ortalama			5.752
<b>Kiralık</b>			
1+1	60	1.450	24,2
2+1	120	2.500	20,8
Ortalama			21,9

### Satılık Ticari Emsaller

#### 1 Atlas Gayrimenkul

Tel 0 212 450 25 35

Değerleme konusu taşınmazlardan 658 ada 6 parselde A2 blokda yer alan zemin katta konumlu depolu dükkan 127 m<sup>2</sup>'den (deposu 47 m<sup>2</sup>) pazarlanmakta olup, 1.350.000.-TL istenilmektedir.

<b>SATILIK</b>	127 .-M <sup>2</sup>	1.350.000 .-TL	10.630 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	----------------	----------------------------

#### 2 Sahibinden

Tel 0 533 693 16 96

Değerleme konusu taşınmazlardan 658 ada 6 parselde B2 blokda yer alan 1. katta konumlu dükkan için 595.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

<b>SATILIK</b>	40 .-M <sup>2</sup>	595.000 .-TL	14.875 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	---------------------	--------------	----------------------------

#### 3 Avrupark Turyap

Tel 0 212 931 94 93

Değerleme konusu taşınmazlardan 648 ada 7 parselde yer alan cadde cepheli zemin katta konumlu depolu dükkan için 1.250.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

<b>SATILIK</b>	130 .-M <sup>2</sup>	1.250.000 .-TL	9.615 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

#### 4 Eroğlu Gayrimenkul

Tel 0 535 912 12 00

Mercedes Bulvarı üzerinde Cadde Flora projesinde cadde cepheli zemin katta konumlu 185 m<sup>2</sup> + 175 m<sup>2</sup> teras kullanım hakkı olan dükkan için 2.300.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

<b>SATILIK</b>	185 .-M <sup>2</sup>	2.300.000 .-TL	12.432 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	----------------	----------------------------

#### 5 Suta Gayrimenkul

Tel 0 212 696 82 14

Mercedes Bulvarı üzerinde Cadde Flora projesinde cadde cepheli ara bölümde konumlu 289 m<sup>2</sup> alana sahip depolu dükkan için 1.650.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

<b>SATILIK</b>	289 .-M <sup>2</sup>	1.650.000 .-TL	5.709 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	----------------	---------------------------



### **Kiralık Ticari Emsaller**

#### **6 SEDEF GAYRİMENKUL**

Tel 0 534 872 91 98

Taşınmaza yakın Cadde Flora projesinde tek hacme sahip dükkan 50 m<sup>2</sup>'den pazarlanmakta olup, 3.000.-TL kira bedeli istenilmektedir.

<b>KİRALIK</b>	50 .-M <sup>2</sup>	3.000 .-TL	60 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	---------------------	------------	------------------------

#### **7 ADAKUR GAYRİMENKUL**

Tel 0 212 216 25 25

Taşınmaza yakın Cadde Flora projesinde tek hacme sahip dükkan 62 m<sup>2</sup>'den pazarlanmakta olup, 3.500.-TL kira bedeli istenilmektedir.

<b>KİRALIK</b>	62 .-M <sup>2</sup>	3.500 .-TL	56 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	---------------------	------------	------------------------

#### **8 CENTRAL GAYRİMENKUL**

Tel 0 212 605 03 30

Mercedes Bulvarı üzerinde, ticari yapıda, düz giriş, asma katlı dükkan 125 m<sup>2</sup>'den (60 m<sup>2</sup> Asma kat) pazarlanmakta olup, 4.200.-TL kira bedeli istenilmektedir.

<b>KİRALIK</b>	125 .-M <sup>2</sup>	4.200 .-TL	34 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	------------	------------------------

#### **9 GNR GAYRİMENKUL**

Tel 0 212 872 04 33

Taşınmaza yakın Avrupark projesinde, caddeye cephe, tek hacme sahip dükkan 76 m<sup>2</sup>'den pazarlanmakta olup, 5.500.-TL kira bedeli istenilmektedir.

<b>KİRALIK</b>	76 .-M <sup>2</sup>	5.500 .-TL	72 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	---------------------	------------	------------------------

#### **10 CENTER GAYRİMENKUL**

Tel 0 212 830 22 33

Taşınmazlar ile aynı sitede, caddeye cephe konumda olan depolu dükkan 185 m<sup>2</sup>'den pazarlanmakta olup, 7.000.-TL kira bedeli istenilmektedir.

<b>KİRALIK</b>	185 .-M <sup>2</sup>	7.000 .-TL	38 .-TL/M <sup>2</sup>
----------------	----------------------	------------	------------------------

### 6.1.1 - Emsallerin Değerlendirilmesi

Değerleme konusu taşınmaza yakın nitelikte olan arsa, konut, dükkan emsalleri araştırılmış ve rapor içerisinde bu emsallere yer verilmiştir.

Arsa emsalleri değerlendirildiğinde bölgedeki arsa nitelikli taşınmazlar için istenen birim m<sup>2</sup> satış değerlerinin 1.000-2.500.-TL/m<sup>2</sup> bedeller arasında değişiklik gösterdiği görülmektedir. Yapılaşma koşulları, konum, hisse durumu ve yüzölçümü gibi kriterlere göre arsa bedelleri değişkenlik göstermektedir. (Emsal karşılaştırma tablosu 648 ada 1 parsel olarak düzenlenmiş olup, diğer parsellerde buna göre baz alınmıştır. Karşılaştırma tablosunda kullanılan parselin kat irtifakı kurulu olması diğer parsellere değer takdirinde göz önünde bulundurulmuştur.)

Konut emsalleri benzer ve aynı projede nitelikli yakın konumlu projelerden seçilmiştir.

Değerleme konusu 658 ada 1 parsel, 18. Madde Uygulama Yönetmeliğinin 4/c ve 12. Maddeleri uyarınca Düzenleme Ortaklık Payı (DOP) ve Kamu Ortaklık Payı (KOP) alanları kapsamında umumi kullanıma ayrılan parseldir. Bu sebeple söz konusu parsel değer takdirinde bulunulmamıştır.

Bölgede benzer nitelikli projeler geliştiriliyor olması nedeni ile konut emsalleri konum ve nitelik olarak taşınmazlara yakındır.

Ticari emsaller benzer bölgeden seçilmiştir.

Bölgeden elde edilen emsallerin değerlendirilmesi yapılan taşınmazın özelliklerine bağlı olarak analizi yapılırken aşağıdaki bulunan karşılaştırma tablosu kullanılmıştır. Bu tablonun öncelikli amacı değerlendirme sırasında bölgeden edinilen emsallerin değerlendirilmesi yapılan taşınmaz/taşınmazlara göre durumlarını karşılaştırmaktır. Bu analizde emsal taşınmaz "iyi/küçük" olarak belirtilmişken (-) düzeltme, "kötü/büyük" olarak belirtilmişken (+) düzeltme yapılmaktadır. Emsallerin her birinin taşınmazlara göre farklılıkları olacağından bu oranlarda da farklılıklar oluşabilmektedir. Düzenlenmiş olan karşılaştırma tablosundaki oranların karşılıkları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Örneğin, emsal taşınmazın alanı değerlendirilmesi yapılan taşınmazın alanından daha büyük ise alana ilişkin yapılacak düzeltme (+) yönde olmaktadır. Düzeltme oranı öngörülürken de yine alan özellikleri karşılaştırılmış ve mesleki deneyimler, şirketimizdeki diğer veriler, sektör araştırmaları ve elde edilen tüm veriler sonucu oluşan tüm unsurlar dikkate alınarak düzeltme oranı takdirinde bulunulmaktadır.

		ORAN ARALIĞI
ÇOK KÖTÜ	ÇOK BÜYÜK	20% üzeri
KÖTÜ	BÜYÜK	11% - 20%
ORTA KÖTÜ	ORTA BÜYÜK	1% - 10%
BENZER	BENZER	0%
ORTA İYİ	ORTA KÜÇÜK	-10% - (-1%)
İYİ	KÜÇÜK	-20% - (-11%)
ÇOK İYİ	ÇOK KÜÇÜK	-20% üzeri

EMSAL KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (ARSA-TL) (648 ADA 1 PARSEL)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	E-3	E-4	E-6
SATIŞ FİYATI		900.000	3.700.000	1.000.000
SATIŞ TARİHİ				
ZAMAN DÜZELTMESİ		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
ALAN	29.587,60 m <sup>2</sup>	419	1.800	378
BİRİM M <sup>2</sup> DEĞERİ		2.148	2.056	2.646
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		ÇOK KÜÇÜK -30%	KÜÇÜK -20%	ÇOK KÜÇÜK -30%
İMAR KOŞULLARI	E:2.00	E:0.50	E:0.50	E:0.50
YAPILAŞMA KOŞULLARINA İLİŞKİN DÜZELTME		KÖTÜ 20%	KÖTÜ 20%	KÖTÜ 20%
FONKSİYON	Konut	Konut	Konut	Konut
FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
MANZARA		BENZER	BENZER	BENZER
MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	0%	0%
KONUM		BENZER	BENZER	BENZER
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	0%	0%
DİĞER BİLGİLER	Tam Mülkiyet	Hisseli	Tam	Tam
DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME		ÇOK KÖTÜ 30%	BENZER 0%	BENZER 0%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-10%	-10%	-10%
TOPLAM DÜZELTME		10%	-10%	-20%
<b>DÜZELTİLMİŞ DEĞER</b>	<b>2.110</b>	<b>2.363</b>	<b>1.850</b>	<b>2.116</b>

TAŞINMAZLARIN ARSASININ DEĞER TABLOSU					
Ada No	Parsel No	Alanı (m <sup>2</sup> )	Birim m <sup>2</sup> Değeri	Parselin Değeri (-.TL)	Parselin Yuvarlatılmış Değeri (-.TL)
647	2	14.257,28	1.600	22.811.648,00	22.812.000,00
648	1	29.587,60	2.110	62.429.836,00	62.430.000,00
648	6	3.647,21	1.050	3.829.570,50	3.830.000,00
648	7	15.867,59	1.935	30.703.786,65	30.704.000,00
649	1	22.282,37	1.935	43.116.385,95	43.116.000,00
658	6	14.665,93	1.345	19.725.675,85	19.726.000,00
<b>TAŞINMAZLARIN YUVARLATILMIŞ ARSA DEĞERİ (-.TL)</b>				<b>182.618.000,00</b>	

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU -TL (SATIŞ KONUT BİRİMLERİ İÇİN)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	1- BAHÇEKENT FLORA	2- AVRUPA PARK BAHÇEKENT	4- STRADA BAHÇEŞEHİR
SATIŞ FİYATI		-	-	-
SATIŞ TARİHİ		BENZER	BENZER	BENZER
ZAMAN DÜZELTMESİ		0%	0%	0%
ALAN BİRİM M <sup>2</sup> DEĞERİ	100	5.410	5.504	5.752
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER	BENZER	BENZER
		0%	0%	0%
KAT		BENZER	BENZER	BENZER
KATA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	0%	0%
NİTELİK	YENİ PROJE	Yeni	Yeni	Yeni
NİTELİĞE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER	BENZER	BENZER
		0%	0%	0%
MANZARA		BENZER	ORTA İYİ	ORTA İYİ
MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	-10%	-10%
KONUM		BENZER	ORTA İYİ	ORTA İYİ
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	-10%	-10%
DİĞER BİLGİLER				
DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME	İnşaa halinde	BENZER	BENZER	İYİ
		0%	0%	-20%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-20%	-20%	-15%
TOPLAM DÜZELTME		-20%	-40%	-55%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	3.400	4.328	3.308	2.565

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU -TL (SATIŞ DÜKKAN BİRİMLERİ İÇİN)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	E-1	E-3	E-5
SATIŞ FİYATI		1.350.000	1.250.000	1.650.000
SATIŞ TARİHİ		-		
ZAMAN DÜZELTMESİ		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
ALAN BİRİM M <sup>2</sup> DEĞERİ	100,00	127 10.630	130 9.615	289 5.709
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	ORTA BÜYÜK 10%
KAT	ZEMİN	ZEMİN	ZEMİN	ZEMİN
KATA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
NİTELİK	YENİ PROJE			DEPOLU
NİTELİĞE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	KÖTÜ 20%
CEPHE		BENZER	BENZER	KÖTÜ
CEPHE İLİŞKİN DÜZELTME		0%	0%	20%
KONUM		BENZER	BENZER	BENZER
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	0%	0%
DİĞER BİLGİLER				
DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA İYİ -10%	ORTA İYİ -10%	ORTA İYİ -10%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-15%	-15%	-15%
TOPLAM DÜZELTME		-25%	-25%	25%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	7.440	7.972	7.212	7.137



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

Arsa değeri için bölgede piyasa yaklaşımı için kullanılacak emsaller araştırılmıştır. Taşınmazın çevresinden alınan emsallerin incelenmesi sonucunda değerlendirme konusu taşınmazdan emsal:2.00 konut alanında kalan arsalar için birim değerinin, 2.050 -TL/M<sup>2</sup> olabileceği kabul edilmiştir. Diğer yapılaşma koşullarına sahip parseller içinde buna değer takdirinde bulunulmuştur.

Bu takdire bağlı olarak elde edilen arsa değerinin üzerine, mevcut durumda gerçekleşen fiziksel inşaat maliyetleri ve geliştirme maliyeti eklenmesi ile birlikte toplam değere ulaşılmıştır.

2020 yılı yapı yaklaşık birim maliyetleri tablosuna göre yapı sınıfına ait birim maliyet değerleri dikkate alınarak maliyet değerleri belirtilmiştir.

Bu yapı birim maliyetleri ilgili kurumlar tarafından genel olarak hazırlanıp ilan edilen değerlerdir. Yapı birim maliyetleri yapılacak inşaatlar için genel ve yaklaşık olarak belirlenen rakamlar olup, bu birim değerler dikkate alındığında iki farklı bölgede, farklı özelliklerdeki ancak aynı yapı sınıfındaki iki yapının bina maliyetleri aynı çıkabilmektedir. Oysaki inşaatın yapılacağı bölge, kat yüksekliği, kat adedi, dış duvar tipi, bodrum katın olup olmaması gibi daha birçok değişkenler bina maliyetini önemli derecede etkileyebilmektedir. 3A yapı sınıfına ait birim maliyet 1.100-TL/m<sup>2</sup>'dir. 3B yapı sınıfına ait birim maliyet 1.450.-TL/m<sup>2</sup>, 4A yapı sınıfına ait birim maliyet 1.550-TL/m<sup>2</sup>'dir. 4B yapı sınıfına ait birim maliyet 1.850.-TL/m<sup>2</sup>, 5A yapı sınıfına ait birim maliyet 2.400-TL/m<sup>2</sup>'dir. 5B yapı sınıfına ait birim maliyet 2.900.-TL/m<sup>2</sup>'dir.

İNŞAAT MALİYET HESAPLAMALARI							
Projenin Tamamı için Öngörülen Toplam İnşaat Maliyeti							
<b>647 ada 2 parsel</b>							
1. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	12.382,45	M <sup>2</sup>	=	19.192.798 .-TL
2. BLOK	2.400	.-TL/M <sup>2</sup>	X	32.618,45	M <sup>2</sup>	=	78.284.280 .-TL
3. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	12.333,23	M <sup>2</sup>	=	19.116.507 .-TL
OTOPARK ve SOSYAL TESİS	1.100	.-TL/M <sup>2</sup>	X	14.174,20	M <sup>2</sup>	=	15.591.620 .-TL
<b>648 ada 1 parsel</b>							
1. BLOK	1.450	.-TL/M <sup>2</sup>	X	2.544,34	M <sup>2</sup>	=	3.689.293 .-TL
2. BLOK	1.450	.-TL/M <sup>2</sup>	X	2.544,34	M <sup>2</sup>	=	3.689.293 .-TL
3. BLOK	1.450	.-TL/M <sup>2</sup>	X	2.551,78	M <sup>2</sup>	=	3.700.081 .-TL
4. BLOK	2.400	.-TL/M <sup>2</sup>	X	29.401,16	M <sup>2</sup>	=	70.562.784 .-TL
5. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	11.373,09	M <sup>2</sup>	=	17.628.290 .-TL
6. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	11.373,09	M <sup>2</sup>	=	17.628.290 .-TL
7. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	13.136,49	M <sup>2</sup>	=	20.361.560 .-TL
OTOPARK ve SOSYAL TESİS	1.100	.-TL/M <sup>2</sup>	X	14.382,61	M <sup>2</sup>	=	15.820.871 .-TL
<b>648 ada 6 parsel</b>							
1. BLOK	1.450	.-TL/M <sup>2</sup>	X	3.697,09	M <sup>2</sup>	=	5.360.781 .-TL
2. BLOK	1.450	.-TL/M <sup>2</sup>	X	2.519,43	M <sup>2</sup>	=	3.653.174 .-TL
<b>648 ada 7 parsel</b>							
1. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	12.227,74	M <sup>2</sup>	=	18.952.997 .-TL
2. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	3.032,35	M <sup>2</sup>	=	4.700.143 .-TL
3. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	11.563,84	M <sup>2</sup>	=	17.923.952 .-TL
4. BLOK	2.400	.-TL/M <sup>2</sup>	X	34.494,10	M <sup>2</sup>	=	82.785.840 .-TL
OTOPARK ve SOSYAL TESİS	1.100	.-TL/M <sup>2</sup>	X	13.392,01	M <sup>2</sup>	=	14.731.211 .-TL
<b>649 ada 1 parsel</b>							
2. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	11.149,51	M <sup>2</sup>	=	17.281.741 .-TL
3. BLOK	2.400	.-TL/M <sup>2</sup>	X	30.318,45	M <sup>2</sup>	=	72.764.280 .-TL
4. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	30.308,17	M <sup>2</sup>	=	46.977.664 .-TL
1. BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	11.098,20	M <sup>2</sup>	=	17.202.210 .-TL
OTOPARK ve SOSYAL TESİS	1.100	.-TL/M <sup>2</sup>	X	13.797,53	M <sup>2</sup>	=	15.177.283 .-TL
<b>658 ada 1 parsel</b>							
OKUL ÜNİVERSİTE ARAŞTIRMA	1.450	.-TL/M <sup>2</sup>	X	10.098,20	M <sup>2</sup>	=	14.642.390 .-TL
<b>658 ada 6 parsel</b>							
A1 BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	13.495,82	M <sup>2</sup>	=	20.918.521 .-TL
A2 BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	8.527,37	M <sup>2</sup>	=	13.217.424 .-TL
B1 BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	7.711,92	M <sup>2</sup>	=	11.953.476 .-TL
B2 BLOK	1.550	.-TL/M <sup>2</sup>	X	7.471,96	M <sup>2</sup>	=	11.581.538 .-TL
Proje için Öngörülen Toplam İnşaat Maliyeti						=	<b>675.090.287</b> .-TL

Parsel üzerinde geliştirilmekte olan proje ile ilgili elde edilebilen veriler doğrultusunda aşağıda yer alan nakit akışları düzenlenmiştir. Parseller üzerinde inşa edilmekte olan projenin yukarıda da anlatıldığı bloklarından oluşacağı öngörülmektedir.

Çevre düzeni, peyzaj maliyetinin yapıların toplam inşaat maliyetinin yaklaşık % 1 i olacağı varsayılmıştır.

Proje, Ruhsat, Mimari ve Mühendislik Bedeli Danışmanlık ve Yasal İzin Harçlar' bedelinin toplam inşaat maliyetinin yaklaşık %1 i olacağı varsayılmıştır.

Genel giderlerin Girişimci karı, projenin özellikleri, büyüklüğü, hedeflenen kar marjları, satış hızı, ve piyasa koşulları ile yüklenici firmanın marka gücü, fiyat politikası gibi etkenler ile ilişkilidir. Proje özellikleri, yüklenici firmanın marka gücü, fiyat politikası ve kar marjı hedeflerine bağlı olmak üzere, genel piyasa koşullarında orta ve üst düzey gelir grubuna hitap eden konut projelerinde satış & pazarlama Maliyetlerinin toplam maliyet içerisinde %1 - %10 aralığında bir yer tuttuğu bilinmektedir. Raporu konu proje için ise inşaat maliyetinin %1 oranında genel gider olarak satış & pazarlama maliyeti hesaplanmıştır.

Proje Geliştirme Maliyetinin (geliştirici karı), bölgede inşaat yapan firmalarla yapılan görüşmeler, projenin niteliği, il genelindeki diğer değişik özellikteki projeler ve mesleki tecrübeler sonucu elde edilen veriler analiz edilerek toplam maliyetin (arsa + bina) %2'si oranında olacağı kabul edilmiştir. Projenin geçeköndü önleme bölgesi proje olması nedeni ile kar marjı düşük tutulmuştur.

Projenin gerçekleşmiş maliyetinin, öngörülen toplam maliyetin (Blokların inşaat maliyeti + proje yönetim ve pazarlama bedeli + proje, ruhsat ve mühendislik bedeli) mevcut durumdaki projenin inşaat seviyesi oranında olduğu, bu oranla elde edilen değer, maliyeti gerçekleşmiş olan iksa ve zemin iyileştirme değeri ile toplamı sonucunda elde edilen değer olduğu öngörülmüştür. Bu verilere istinaden projenin gerçekleşmiş toplam maliyeti hesaplanmıştır.

Emsallerin analizi sonucu elde edilen arsa değeri üzerine projenin gerçekleşmiş toplam maliyeti ilave edilerek, projenin mevcut durumdaki toplam değerine ulaşılmıştır.

Projenin Tamamı İçin Öngörülen Maliyet	
	Öngörülen Maliyet (TL)
<b>İnşaat Maliyeti</b> =	675.090.287
Çevre düzeni, peyzaj (%1) =	6.750.903
<b>Projenin Toplam İnşaat Maliyeti (A)</b> =	681.841.189
Proje Ruhsat Danışmanlık ve Yasal İzin Harçlar Bedeli (%1) (B) =	6.818.412
<b>Proje İçin Öngörülen Toplam İnşaat Maliyeti (A+B+C)</b> =	<b>688.659.601</b>
Genel Giderler Satış- Pazarlama Giderleri ( %1'i) (D) =	6.818.412
<b>Proje İçin Öngörülen Toplam Maliyet (A+B+C+D)</b> =	<b>695.478.013</b>
İnşaat Tamamlanma Oranı =	<b>89,96%</b>
<b>GERÇEKLEŞMİŞ İNŞAAT MALİYETİ</b> =	<b>619.518.177</b>

Projenin Tamamlanması Durumundaki Bugünkü Değeri	
Arsa Değeri =	182.618.000 TL
Projenin Toplam İnşaat Maliyeti =	688.659.601 TL
Genel Giderler Satış- Pazarlama Giderleri ( %1'i) (D) =	6.818.412
Proje Geliştirme Maliyeti-Girişimci karı ((Arsa+İnşaat Maliyeti)*%2) =	17.425.552 TL
<b>Projenin Tamamlanması Durumundaki Bugünkü Değer =</b>	<b>895.521.565 TL</b>
<b>Projenin Tamamlanması Durumundaki Bugünkü Yuvarlatılmış Değer =</b>	<b>895.520.000 TL</b>

Gerçekleşmiş Maliyet	
Proje İçin Gerçekleşmesi Öngörülen Toplam İnşaat Maliyeti =	688.659.601 TL
Projenin İnşaat Seviyesi =	89,96%
<b>Projenin Gerçekleşmiş Toplam İnşaat Maliyeti =</b>	<b>619.518.177 TL</b>

#### Gerçekleşmiş Geliştirme Maliyeti Hesabı

X=İnşaat Tamamlanma Oranı ve Y=Gerçekleştirilmiş Geliştirme Maliyeti Oranı iken X ve Y değerleri arasındaki ilişki  $x^{(7/2)}=y$  olarak tanımlanmıştır. Buradan hareketle değerlendirme konusu projenin gerçekleşmiş geliştirme maliyeti aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Projenin Tamamı İçin İnşaat Tamamlanma Oranı (x) = 89,96%

Gerçekleşmiş Geliştirme Maliyeti Oranı (y) = 69,05%

TOPLAM ÖNGÖRÜLEN GELİŞTİRME MALİYETİ = 17.425.552 .-TL

Gerçekleşmiş Geliştirme Maliyeti Oranı = 69,05%

<b>GERÇEKLEŞMİŞ GELİŞTİRME MALİYETİ =</b>	<b>12.032.604 .-TL</b>
---	------------------------

TOPLAM ÖNGÖRÜLEN GENEL GİDER MALİYETİ = 6.818.412 .-TL

Gerçekleşmiş Genel Gider Maliyeti Oranı = 69,05%

<b>GERÇEKLEŞMİŞ GENEL GİDER MALİYETİ =</b>	<b>4.708.215 .-TL</b>
--	-----------------------

PROJENİN TOPLAM ARSA DEĞERİ =	182.618.000	.-TL
GERÇEKLEŞMİŞ MEVCUT İNŞAAT MALİYETİ =	619.518.177	.-TL
GERÇEKLEŞMİŞ GENEL GİDERLER =	4.708.215	.-TL
GERÇEKLEŞMİŞ GELİŞTİRME MALİYETİ (GİRİŞİMCİ KARI) =	12.032.604	.-TL
<b>MEVCUT DURUM İÇİN TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER (TL)</b>	<b>= 818.876.996</b>	<b>.-TL</b>
<b>MEVCUT DURUM İÇİN TAKDİR EDİLEN YUVARLATILMIŞ TOPLAM DEĞER (TL)</b>	<b>= 818.880.000</b>	<b>.-TL</b>

■ Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı Yöntemine göre;

Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Değeri (.-TL)	895.520.000
Projenin Mevcut Durum Toplam Değeri (.-TL)	818.880.000

**MALİYET YAKLAŞIMINA GÖRE PROJENİN MEVCUT DURUMUNUN EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN MİKTARININ DEĞERİ**

Değerleme konusu parseller üzerinde Hasılat paylaşımı Modeli İle Proje geliştirilmiştir. Projenin sözleşme gereği Emlak Konut GYO A.Ş. ' ye ait payı %24,64' dir.  
Sözleşme gereği Emlak Konut GYO A.Ş. projeyi mülkiyetine sahip olduğu arsayı hasılat paylaşımı karşılığında yükleniciye tahsis ederek gerçekleştirmektedir. Projeler için yapılan sözleşmelerde "SÖZLEŞMENİN KONUSU" maddesinde yüklenicinin proje ile ilgili yükümlülükleri detaylı olarak belirtilmiştir. Sözleşme gereği her türlü inşaat maliyetine yüklenici firma katlanmaktadır. Sözleşmenin feshi durumunda yüklenici firma o ana kadar yapmış olduğu tüm inşaat maliyetini hukuki yollarla Emlak Konut GYO A.Ş.' den talep edebilmektedir. Bu nedenle projenin mevcut durumunun Emlak Konut GYO A.Ş.' nin payına düşen kısmının değer takdiri yapılırken mevcut durum değerinin Emlak Konut GYO A.Ş.' nin hasılat payı oranı kadar olacağı görüş ve kanaatine varılmıştır. Aşağıda ilgili hesaplamalar gösterilmiştir.

<b>PROJENİN TAMAMININ MEVCUT DURUMU İÇİN TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER (TL)</b>	<b>= 818.880.000</b>	<b>.-TL</b>
<b>SÖZLEŞMEYE İSTİNADEN HASILAT PAY ORANI</b>	<b>= 24,64%</b>	<b>.-TL</b>

<b>PROJENİN EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN MİKTARINA GÖRE MEVCUT DURUM DEĞERİ (% 24,64) (TL)</b>	<b>= 201.772.032</b>	<b>.-TL</b>
---	----------------------	-------------

■ Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı Yöntemine göre;

<b>PROJENİN MEVCUT DURUMUYLA EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN DEĞERİ (TL)</b>	<b>201.772.032,00 TL</b>
--	--------------------------

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

Parsel üzerinde inşa edilecek olan proje ile ilgili elde edilebilen veriler doğrultusunda aşağıda yer alan nakit akışları düzenlenmiştir.

#### İskonto Oranının Hesaplanması

Nispi bir karşılaştırma olan riskleri toplama yaklaşımı ile iskonto oranı makroekonomik riskler (ülke riski), spesifik endüstri riskleri ve spesifik gayrimenkul riskleri gibi belli risk bileşenleri ile temel oranın toplanması ile elde edilmektedir. Hesaplamanın temelinde risksiz menkul kıymetler üzerinden elde edilen getirinin oranı bulunmaktadır ve daha sonra spesifik yatırım risklerinin göz önüne alınması için bu orana ilave primler elde edilmektedir.

Riskleri toplama yaklaşımı kapsamındaki iskonto oranı şu şekilde hesaplanmaktadır:

Risksiz Getiri Oranı (ülke riskine göre ayarlanmış) + Risk primi

#### Risksiz Getiri Oranı

Risksiz getiri oranı olarak 10 yıl vadeli TL Devlet tahvillerinin getiri oranlarının son 1 yıldaki ortalaması olan yaklaşık % 13,50 oranı risksiz getiri oranı olarak dikkate alınmıştır.

#### Risk Primi

Eklenen risk primi ülke, bölge, proje ve yönetim risklerini içerecek şekilde oluşturulmuştur. Bu riskler eklenirken taşınmazın likiditeye dönme riski ve operasyon/yönetim risklerinin tespiti amacıyla hareket edilmiştir. Buna ek olarak, söz konusu gayrimenkulün finansal varlıklara nazaran daha düşük likiditesi için de bir ayarlama yapılmıştır. Bu ayarlamamanın kapsamı gayrimenkulün piyasada bulunma süresine ve o süre içinde yoksun kalınan karın tutarına bağlıdır. Bu tutar kısa vadeli yatırımlardan (örneğin kısa vadeli tahviller veya mevduat sertifikaları) elde edilen hasıla ile uzun vadeli enstrümanlardan elde edilen hasılanın karşılaştırılması ile ölçülebilir.

Söz konusu projenin inşa faaliyetlerinin ilerleme seviyesi, tercih edilen bölgede yer alması vb. özellikleri ile ortaya çıkabilecek her türlü (yönetimsel, ekonomik ve dönemsel) riskler de dikkate alınarak risk primi %2,50 olarak kabul edilmiştir.

Riskleri toplama yaklaşımı kapsamında iskonto oranına ilişkin nihai hesaplamamız aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

$$\begin{aligned} & \% 13,50 \text{ Risksiz Oran} \\ & + \% 2,50 \text{ Risk Primi} \\ & = \% 16,00 \text{ İskonto oranı} \end{aligned}$$

Bu konuyla ilgili algılanan risklerin dahil edilmesi için yukarıdaki faktörlere göre ayarlama yapılmasından sonra, hesaplamalarda dikkate alınan iskonto oranı %16,00 olarak kabul edilmiştir

Taşınmaz için 3 farklı senaryo öngörülmüştür. 3 risk primi göz önünde bulundurulmuş olup projenin konumu, ulaşımı, bölgesel verileri, yönetimsel riskler, ekonomik riskler vb. gibi çok sayıda faktör incelendiğinde iskonto oranının %16,00 olarak seçilmesinin daha uygun olacağı kanaatine varılmıştır.



### 6.3.1 - Varsayılan Olağan ve Olağanüstü Koşullar

Değerleme konusu taşınmazların yer aldığı parsel üzerinde inşa edilmekte olan Tual Bahçekent Projesi kapsamında yer alan bölümlerin toplam satışa esas konut alanı 234.021,51 m<sup>2</sup>, işyeri alanı 17.460,71 m<sup>2</sup> olmak üzere toplam 251.482,22 m<sup>2</sup>'dir. Satılabilir alan bilgileri Emlak Konut GYO A.Ş. tarafından hazırlanan icmal listelerde yer alan satışa esas alanlardır.

Taşınmazlar için yatırım süreci 48 ay olarak kabul edilmiştir. Nakit akışı tablosunda, değerlendirme tarihinden sonraki 12 aylık periyotlar 1 dönem olarak kabul edilmiştir.

Konutların satış birim değerlerinin ilk dönemde ortalama 3.400.-TL/M<sup>2</sup> olacağı öngörülmüş ve izleyen ilk yıl enflasyon oranları da dikkate alınarak ilk yıl %20, sonrasında %25 oranında artacağı varsayılmıştır.

Dükkanların brüt toplam alanları 17.460,71 m<sup>2</sup>'dir. Satış birim değerleri eklentiler hariç toplam brüt alan üzerinden emsal karşılaştırma yönteminde bugünkü ortalama birim değer 7.440.-TL/m<sup>2</sup> olarak bulunmuştur. Nakit akışı tablosunda ilk dönem için ortalama 7.400.-TL/m<sup>2</sup> ticari birim m<sup>2</sup> değeri öngörülmüş ve izleyen ilk yıl enflasyon oranları da dikkate alınarak ilk yıl %20, sonrasında %25 oranında artacağı varsayılmıştır.

Aidat Giderleri ve Fiziksel Yıpranma Giderlerinin , Öngörülemez Diğer Giderlerin % 0 olacağı varsayılmıştır.

Çalışmalar sırasında para birimi TL kullanılmıştır

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

### 6.3.2 - Nakit Akışı Yaklaşımına Göre Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Değeri

Yukarıda belirtilen varsayımlar doğrultusunda oluşturulan nakit akış tablosundan da görüleceği üzere, elde edilen nakit akımları 3 farklı indirgeme oranı ile indirgenerek, gelecekteki risklerin, taşınmazların değerine olan etkisinin gözlenmesi amaçlanmıştır. Daha sonra edinilen tecrübeler ve verilerin gözönünde bulundurulması sonucunda, projenin tamamlanması halindeki toplam değerinin ~1.416.762.818.-TL olarak hesaplanmış olup, net bugünkü değeri için %16,00 indirgeme oranı kabul edilmesi uygun görülmüştür. Projenin tamamlanması durumundaki net bugünkü değer olarak da tüm blokların toplamı sonucunda ~915.292.979.-TL olarak öngörülmüştür.

<b>Projenin Tamamlanması Durumundaki Net Bugünkü Toplam Değeri (TL)</b>	<b>882.096.897 .-TL</b>
---	-------------------------

<b>PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA TOPLAM DEĞERİ (TL) =</b>	<b>882.096.897 .-TL</b>
<b>HASILAT PAY ORANI =</b>	<b>24,64% .-TL</b>
<b>PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA HASILAT PAY ORANINA GÖRE DEĞERİ =</b>	<b>217.348.675 .-TL</b>
<b>(Arsa Satış Karşılığı Gelir Oranı % 24,64) (TL)</b>	

### 6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi

Değerleme konusu parselleri en etkin ve verimli kullanımının, onaylanmış projesine ve ruhsatına uygun olan projenin yapılmasının olacağı düşünülmektedir.

#### 6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

- Pazar Yaklaşımına Yöntemine göre;

TOPLAM ARSA DEĞERİ (-.TL)	182.618.000 TL
---------------------------	----------------

- Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı Yöntemine göre;

PROJENİN MEVCUT DURUM DEĞERİ	818.880.000 TL
PROJENİN MEVCUT DURUMU İLE EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN MİKTARININ DEĞERİ (%24,64)	201.772.032 TL
PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ BUGÜNKÜ DEĞERİ	895.520.000 TL

- Gelir İndirgeme Yaklaşımına Yöntemine göre;

PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ BUGÜNKÜ DEĞERİ	882.096.897 TL
PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN HASILATIN NET BUGÜNKÜ DEĞERİ (%24,64)	217.348.675 TL

#### **6.5.1 - Farklı Değerleme Metotlarının ve Analiz Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Yöntemin ve Nedenlerinin Açıklaması**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.02.2017 tarih Seri III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i doğrultusunda Uluslararası Değerleme Standartları UDS 105 Değerleme Yaklaşımı ve Yöntemleri Madde 10.4'e göre "Değerleme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlemesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanması gerekmez. Ancak, değerlemeyi gerçekleştirenin çeşitli yaklaşım ve yöntemleri kullanmayı da göz önünde bulundurması gerekli görülmekte olup, özellikle tek bir yöntem ile güvenilir bir karar verilebilmesi için yeterli bulguya dayalı veya gözlemlenebilen girdinin mevcut olmadığı hallerde, bir değer belirlenebilmesi amacıyla birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yöntemi gerekli görülüp kullanılabilir. Birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yönteminin, hatta tek bir yaklaşım dahilinde birden fazla yöntemin kullanıldığı hallerde, söz konusu farklı yaklaşım veya yöntemlere dayalı değer takdirinin makul olması ve birbirinden farklı değerlerin, ortalama alınmaksızın, analiz edilmek ve gerekçeleri belirtilmek suretiyle tek bir sonuca ulaştırılma sürecinin değerlemeyi gerçekleştiren tarafından raporda açıklanması gerekli görülmektedir." denilmektedir.

Aynı tebliğin 10.6. maddesinde ise " Farklı yaklaşım veya yöntemler uygulanıp birbirinden oldukça uzak sonuçların elde edilmesi halinde, bunların basitçe ağırlıklandırılması genel olarak uygun bulunmadığından, değerlemeyi gerçekleştirenin belirlenen değerlerin neden bu kadar farklı olduğunun anlaşılabilmesine yönelik birtakım prosedürler yürütmesi gerekli görülmektedir. Bu durumlarda, değerlemeyi gerçekleştirenin, değer yaklaşımından/yöntemlerden biriyle daha iyi ve daha güvenilir olarak belirlenip belirlenmediğini tespit etmek amacıyla, 10.3. nolu maddede yer verilen kılavuz hükümleri tekrar değerlendirmesi gerekli görülmektedir." denmektedir.

Değerleme konusu taşınmazların değer tespiti yapılırken iki farklı yöntem kullanılmıştır. Bulunan iki değer birbirinden farklı olduğu görülmektedir. Gelir yönteminde belirli ekonomik koşullar içerisinde tahmini rakamlar üzerinden bugünkü değere ulaşılmaktadır. Pazar yaklaşımı yönteminde daha fazla veriye ulaşılmış olması, gelir yönteminde belirli ekonomik koşullar içerisinde tahmini rakamlar üzerinden bugünkü değere ulaşılmaya çalışılması, ekonomik koşulların her an değişebileceği ihtimali gözönünde bulundurulması ve pazar yaklaşımı ve maliyet yönteminde ise rayiçlerin daha tutarlı ve daha az yanıltıcı olmasında dikkate alınarak, tebliğdeki 10.3 nolu maddeye istinaden kılavuz hükümleri tekrar değerlendirilmek sureti ile sonuç bölümüne projenin tamamlanması durumundaki değeri için gelir indirgeme yaklaşımı, mevcut durum değeri için maliyet yaklaşımı ile elde edilen değer yazılmasının daha uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

### 6.5.2 - Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Değerleme konusu projenin bulunduğu bölgede bulunan konut birim m<sup>2</sup> değerlerinin konutların tip, alan, buldukları kat vb. özelliklere bağlı olarak değiştiği gözlemlenmiştir. Yine ticari mülklerde birim m<sup>2</sup> değerlerinin taşınmazların buldukları kat, konum, alan gibi unsurlara bağlı olarak değiştiği gözlemlenmiştir.

Yapılan araştırmalar ve incelemeler sonucu elde edilen emsallerin karşılaştırılması sonucu söz konusu taşınmazların tamamlanmış durumdaki değerleri için her birinin, buldukları kat, alan, tip gibi unsurları dikkate alınarak birim m<sup>2</sup> değerleri takdir edilmiştir.

Proje kapsamındaki 45 adet bağımsız bölümün (anahtar teslimi şartlarına uygun olarak) tamamlanması durumunda bugünkü değeri için hesap edilen toplam değer aşağıdaki gibidir.

<b>45 Adet Bağımsız Bölümün Tamamlanması Durumundaki Anahtar Teslim Bugünkü Değeri (KDV hariç - TL)</b>	<b>27.850.043 .-TL</b>
---	------------------------

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

Değerleme konusu proje Arsa Satışı Gelir Paylaşımı İşi Modeli ile geliştirilmiş olup, "İstanbul Başakşehir Hoşdere 4. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İşi" kapsamında parseller için Emlak Konut GYO A.Ş. tarafından açılan ihalede Dağ Mimarlık ve Mühendislik Yapı Gayrimenkul Tic. San. A.Ş. 27.05.2015 tarihindeki sözleşmeye ek 19.07.2019 tarihli protokole göre Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG) 832.978.000 TL+KDV, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKŞİPTG) 205.245.779,20 TL+KDV ve % 24,64 Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı (ASKŞPGO) olarak düzenlenmiştir.

19.07.2019 tarihli ek protokolün konusu sözleşme kapsamında bulunan 658 ada 2-3-4-5 parsellerin kısmi tasfiye yapılarak sözleşme kapsamından çıkartılması olup, buna bağlı olarak sözleşmedeki ilgili maddeler tadil edilmiştir.

### 6.5.4 - 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 Gereklilerin Yerine Getirilip Getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması

### 6.5.5 - Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Değerlemesi konusu proje kapsamında blokların tamamı için yapı ruhsatı alınmış ve projeleri onaylanmıştır. 648 ada 7 parsel ve 647 ada 2 parsel için iskan belgeleri alınmış, hñüz kat mülkiyetine geçilmemiştir. Taşınmazların inşaatının tamamlanmasının ardından iskan belgesinin alınıp kat mülkiyeti kurularak cins tahsislerinin yapılması ile yasal sürecinin tamamlanacağı öngörülmektedir.

### 6.5.6 - Kira Değeri Analizi

Taşınmazlar için kira değeri analizi yapılmamıştır.

**Değerleme Konusu Arsa veya Arazi İse, Alımından İtibaren Beş Yıl Geçmesine**  
**6.5.7 - Rağmen Üzerinde Proje Geliştirilmesine Yönelik Herhangi Bir Tasarrufta Bulunup**  
**Bulunmadığına Dair Bilgi**

Taşınmaz proje niteliğindedir.

**Değerleme Konusu Üst Hakkı veya Devremülk İse, Hakkı ve Devre Mülk Hakkının**  
**Devredilebilmesine İlişkin Olarak Bu Hakların Doğrudan Sözleşmelere Özel**  
**6.5.8 - Kanun Hükümlerinden Kaynaklananlar Hariç Herhangi Bir Sınırlama Olup**  
**Olmadığı Hakkında Bilgi**

Değerleme konusu taşınmazlar bu kapsam dışındadır.

**Değerlemesi Yapılan Gayrimenkulün, Gayrimenkul Projesinin veya Gayrimenkule**  
**Bağlı Hak ve Faydaların, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne**  
**6.5.9 - Alınmasında Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde, Bir Engel Olup Olmadığı**  
**Hakkında Görüş İle Gayrimenkullerin Tapudaki Niteliğinin, Fiili Kullanım Şeklinin**  
**Ve Portföye Dâhil Edilme Niteliğinin Birbiriyle Uyumlu Olup Olmadığı Hakkında**  
**Görüş**

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

**İmar bilgilerinde yapılan incelemede;**

SPK'nın III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Tebliğ) 22-1-a maddesinde arsalar alınabileceği, 22-1-ç maddesinde ise kendi mülkiyetlerindeki arsa ve arazilerin yanı sıra, hasılat paylaşımı veya kat karşılığı arsa satışı sözleşmeleri akdettiği başka kişilere ait arsalar üzerinde gayrimenkul projesi geliştirilebileceği ifade edilmektedir. Ayrıca 22-1-d maddesi uyarınca gerçekleştirilecek veya yatırım yapılacak projelerin ilgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinlerinin alınmış, projesinin hazır ve onaylanmış, inşaaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olması gerekmektedir. Değerleme konusu parseller üzerindeki yapıların ruhsat ve projelerinin bulunması, yasal gereklerin yerine getirildiği mevzuat uyarınca alınması gereken izin ve belgelerin tam ve eksiksiz olarak mevcut olması, inşaat işlemlerinin devam ediyor olması nedeniyle Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca devredilmesine engel husus olmadığı, "Proje" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde bulunmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

Tebliğin 22-1-r maddesinde "Ortaklık portföyüne dahil edilecek gayrimenkullerin tapudaki niteliğinin, fiili kullanım şeklinin ve portföye dahil edilme niteliğinin birbiriyle uyumlu olması esastır." denilmektedir. Değerleme konusu parselin tapudaki ana gayrimenkul niteliği "Arsa"dır. Söz konusu parselde inşaat yapmak üzere gerekli tüm izinler ve yapı ruhsatı alınmış ve inşaat başlanmıştır Gayrimenkul projelerinde inşaat tamamlanıp kat mülkiyeti kurulana kadar tapudaki niteliği arsa olmaya devam ettiğinden, Tebliğ'in 22-1-r maddesine aykırı bir durum bulunmamaktadır.

**Mülkiyet ve takyidat bilgilerinde yapılan incelemede;**

Tebliğin 22-1-c maddesinde "Portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı haklar dahil edilebilir. Bu hususta 30 uncu madde hükümleri saklıdır.", 22-1-j maddesinde ise "Herhangi bir şekilde, devredilebilmesi konusunda bir sınırlamaya tabi olan varlıklara ve haklara yatırım yapamazlar. Yüksek Planlama Kurulundan izin alınması şartı bu hüküm kapsamında devir kısıtı olarak değerlendirilmez." hükümleri yer almaktadır.

Tebliğin 22. maddesinin birinci fıkrasının (c) bendinde "c) Portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı haklar dahil edilebilir. Bu hususta 30 uncu madde hükümleri saklıdır." denilmektedir. Taşınmazlar üzerinde yer alan Söz konusu takyidat gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte değildir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca devredilmesine engel bir husus olmadığı, "Proje" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde bulunmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.



## 7 - SONUÇ

### 7.1 - Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

Değerleme uzmanının raporda belirttiği tüm analiz, çalışma ve hususlara katılıyorum.

### 7.2 - Nihai Değer Takdiri

Rapor konusu taşınmazın değerinin belirlenmesi aşamasında; yerinde yapılan incelemesi, konumu, çevrede yapılan piyasa araştırmaları, günümüz gayrimenkul piyasası koşulları dikkate alınmıştır. Bu bilgiler doğrultusunda; rapor konusu projenin;

20.08.2020 tarihli toplam değeri için aşağıdaki tablolarda yer alan değerler takdir edilmiştir.

PROJENİN MEVCUT DURUM DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
( KDV HARIÇ )	( KDV HARIÇ )	( KDV HARIÇ )	( KDV DAHİL )
818.880.000	111.447.120	93.362.216	884.390.400
EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN MEVCUT DURUM DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
( KDV HARIÇ )	( KDV HARIÇ )	( KDV HARIÇ )	( KDV DAHİL )
201.772.032	27.460.570	23.004.450	238.090.998
PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA NET BUGÜNKÜ DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
( KDV HARIÇ )	( KDV HARIÇ )	( KDV HARIÇ )	( KDV DAHİL )
882.096.897	120.050.750	100.569.707	952.664.649
PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN NET BUGÜNKÜ DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
( KDV HARIÇ )	( KDV HARIÇ )	( KDV HARIÇ )	( KDV DAHİL )
217.348.675	29.580.505	24.780.376	234.736.569

1 USD = 7,3477 .-TL 20.08.2020 Tarihli TCMB Döviz Alış Kuru)

1 EURO = 8,7710 .-TL 20.08.2020 Tarihli TCMB Döviz Alış Kuru)

Değerleme Uzmanı

Değerleme Uzmanı

Sorumlu Değerleme Uzmanı



**Ozan ALDOĞAN**

Lisans No: 409553

**Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ**

Lisans No: 405453

**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.

Bu rapor, hiçbir koşulda talep eden kurum ve kişi dışında 3. şahıslara verilemez.

\* Değerleme kuruluşunun yazılı onayı olmaksızın herhangi bir şekilde raporun tamamen veya kısmen yayınlanması, raporun veya raporda yer alan değerlendirme rakamlarının ya da değerlendirme faaliyetinde bulunan personelin adlarının veya mesleki niteliklerinin referans verilmesi yasaktır.

