

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

**İSTANBUL İLİ AVCILAR İLÇESİ İSPARTAKULE**  
**1. BÖLGE 5. KISIM STÜDYO 24 PROJESİ**  
**(525 ADA 2 PARSEL)**

**GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU**

|                     |  |
|---------------------|--|
| HAZIRLAYAN KURUM    | <b>REEL GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.</b>   |
| TALEP TARİHİ - NO   | <b>21.03.2013</b>  |
| SÖZLEŞME TARİHİ     | <b>21.03.2013</b>  |
| DEĞERLEME TARİHİ    | <b>26.03.2013</b>  |
| RAPOR TARİHİ        | <b>08.04.2013</b>  |
| RAPOR NO            | <b>EML-1303019</b>   |
| KULLANIM AMACI      | <b>PAZAR DEĞERİ TESPİTİ</b>  |
| GİZLİLİK DERECESESİ | <b>HAZIRLANAN KURUM/KİŞİ DIŞINDA ÜÇÜNCÜ ŞAHISLARA VERİLEMEZ.</b>   |
| DEĞERLEME KONUSU    | <b>İSTANBUL İLİ AVCILAR İLÇESİ İSPARTAKULE 1. BÖLGE</b><br><b>5. KISIM BÜNYESİNDEKİ STÜDYO 24 PROJESİ</b>        |
| DEĞERLEME ADRESİ    | <b>TAHTAKALE MAHALLESİ T 25 CADDESİ 128. SOKAK NO:3</b><br><b>STÜDYO 24 PROJESİ</b><br><b>AVCILAR / İSTANBUL</b> |

**Değerleme Uzmanı**



**Osman AKYEL**

Lisans No : 400125

**Sorumlu Değerleme Uzmanı**



**A.Ai YERTUT**

Lisans No : 400544

## 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 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 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı
- 5.2 - Piyasa Değeri Yaklaşımı
- 5.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı

#### 6 - Taşınmazın Değerleme İşleminde Kullanılan Yöntemler

- 6.1 - Piyasa Değeri Yaklaşımı
- 6.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı
- 6.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı
- 6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanımı
- 6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

#### 7 - Sonuç

## EKLER

- Ek 1** - 501 Adet Ünitenin Tamamlanması Durumundaki Anahtar Teslimi Değer Listesi
- Ek 2** - INA (İndirgenmiş Nakit Akımı) Tabloları
- Ek 3** - Taşınmazı gösteren fotoğraflar
- Ek 4** - Tapu Kaydı - (Takbis belgesi-kopya)
- Ek 5** - İmar durum yazısı(kopya)
- Ek 6** - Yapı Ruhsatları (kopya)
- Ek 7** - Mahal Listesi(kopya)
- Ek 8** - Çarşaf Liste (kopya)
- Ek 9** - Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgeleri (kopya)

## 1 - DEĞERLEME HİZMETİ BİLGİLERİ

### 1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı

Bu değerlendirme raporu; aşağıda bilgileri bulunan projenin değerlendirme tarihindeki pazar değerinin ve tamamlanması durumundaki değerinin belirlenmesi amacı ile hazırlanmıştır.

Ayrıca gerekli olduğu durumlarda, taşınmazın 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

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

Atatürk Mah. Turgut Özal Bulvarı Gardenya Plaza No: 11/B

K: 1-2-3-4-5-6-7-8

Ataşehir / İSTANBUL

#### 1.2.2 - Hizmeti Veren Kurum Bilgisi

\* **Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş.**

Büyükdere Caddesi Raşit Rıza Sokak Ahmet Esin İş Merkezi No: 4

Kat: 2 Mecidiyeköy / 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 parsel üzerindeki projenin ve proje bünyesindeki 501 adet ünitenin değerlendirme tarihi itibarıyla tamamlanması durumundaki Pazar Değeri'nin belirlenmesi talebi bulunmaktadır.

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

Söz konusu taşınmaz için 08.04.2013 tarih ve EML-1303019 numaralı rapor şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.

Osman AKYEL ve A.Ali YERTUT değerlendirme işleminde görev almıştır. Onur BÜYÜK ve Serdar ETİK raporun hazırlanmasında yardımcı olmuştur.

Ayrıca, söz konusu taşınmazlar için 20.12.2012 tarih ve EML-1211002 numaralı rapor şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.

### 1.5 - Değerleme Rapor Özeti

| GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPOR ÖZETİ |  |
|-----------------------------------|--|
| DEĞERLEME KONUSU İŞİN İSMİ        | İSTANBUL AVCILAR İSPARTAKULE 1. BÖLGE 5. KISIM.<br>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                      | 08.04.2013   |

| DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULLER HAKKINDA ÖZET BİLGİ |  |
|---|--|
| TAPU BİLGİLERİ                                      | İSTANBUL İLİ, AVCILAR İLÇESİ, TAHTAKALE MAHALLESİ,<br>ADA: 525 PARSEL: 2, ALANI: 15.103,39 m <sup>2</sup> , VASFI: ARSA,<br>MALİK: EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI   |
| MEVCUT KULLANIM                                     | PARSEL ÜZERİNDE HALİ HAZIRDA İNŞAAT DEVAM<br>ETMEKTEDİR.   |
| İMAR DURUMU   | 17.10.2012 TARİHİNDE AVCILAR BELEDİYESİ'NDEN ALINAN YAZILI<br>İMAR DURUMUNA GÖRE ;<br>525 ADA 2 PARSEL1/1000 ÖLÇEKLİ 07.12.2007 TASDİK TARİHLİ<br>TAHTAKALE TOPLU KONUT UYGULAMA İMAR PLANINDA AYRIK<br>NİZAM E=2.00, H=SERBEST YAPILAŞMA KOŞULUNDA TİCARET<br>ALANI'NDA KALMAKTADIR.<br>ANCAK, BAŞBAKANLIK TOPLU KONUT İDARESİ BAŞKANLIĞI'NIN<br>02.10.2012 TARİH VE 8552 SAYILI YAZISINDA; 08.09.2012 TARİH VE<br>28405 SAYILI RESMİ GAZETE'DE YAYINLANARAK YÜRÜRLÜĞE GİREN<br>13.08.2012 TARİH VE 2012/3573 SAYILI BAKANLAR KURULU KARARI<br>İLE İSPARTAKULE TOPLU KONUT ALANI'NI DA KAPSAYAN ALAN YENİ<br>YERLEŞİM ALANI-REZERV YAPI ALANI OLARAK BELİRTİLDİĞİ, BU<br>İTİBAR İLE; İSPARTAKULE TOPLU KONUT ALANI'NA İLİŞKİN<br>SORUNLARIN GİDERİLEREK REZERV YAPI ALANI OLARAK<br>DÜZENLENEBİLMESİ AMACIYLA PLAN TADİLATI ÇALIŞMALARINA<br>BAŞLANILMIŞ OLUP, BU KAPSAMDA ÜÇÜNCÜ KİŞİLERİN<br>MAĞDURİYETİNE SEBEP VERİLMEMESİ İÇİN YENİ İNŞAAT RUHSATI<br>DÜZENLENMEMESİ İSTENİLDİĞİNDEN ŞU AN İTİBARI İLE SÖZ<br>KONUSU BÖLGEYE VE YUKARIDA YAZILI PARSELLERE YENİ RUHSAT<br>DÜZENLENMESİ YAPILAMAMAKTADIR. |

| DEĞERLEME RAPORUNDA TAKDİR OLUNAN DEĞERLER (KDV HARİÇ)  |                  |
|---|------------------|
| PROJENİN ARSA DEĞERİ  | 16.613.729,00 TL |
| PROJENİN MEVCUT DURUM DEĞERİ  | 25.442.373,58 TL |
| PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ<br>BUGÜNKÜ DEĞERİ   | 53.399.748,08 TL |
| PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA<br>EMLAK KONUT GYO A.Ş HİSSESİNE DÜŞEN<br>DEĞER                       | 18.689.911,83 TL |
| 501 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜMÜN<br>TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ BUGÜNKÜ<br>ANAHTAR TESLİMİ DEĞERLERİNİN TOPLAMI | 53.347.843,51 TL |

## 2 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET VE YAPILAŞMA BİLGİLERİ

### 2.1 - Tapu Kayıtları

|             |   |   |
|-------------|---|---|
| İli         | : | İSTANBUL  |
| İlçesi      | : | AVCILAR   |
| Bucağı      | : |   |
| Mahallesi   | : | FİRÜZKÖY  |
| Köyü        | : |   |
| Sokağı      | : |   |
| Mevkii      | : |   |
| Pafta No    | : |   |
| Ada No      | : | 525   |
| Parsel No   | : | 2   |
| Alanı       | : | 15.103,39 m <sup>2</sup>                          |
| Vasfı       | : | ARSA  |
| Sınırı      | : | PLANINDADIR                                       |
| Tapu Cinsi  | : | ANA GAYRİMENKUL                                   |
| Sahibi      | : | EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM<br>ORTAKLIĞI A.Ş. |
| Yevmiye No  | : | 11586   |
| Cilt No     | : | 113   |
| Sayfa No    | : | 11140   |
| Tapu Tarihi | : | 26.05.2009  |

### 2.2 - Takyidat Bilgileri

Tapu Müdürlüğü'nden 04.04.2013 tarihinde alınmış olan taşınmazların mülkiyet ve takyidat bilgilerini gösteren takbis belgeleri ekte sunulmuştur.

**Şerhler Hanesi:** 1 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (-)  
(Başlama Tarih: 11.09.2012 Süre:99 yıl) Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş. (BEDAŞ) 17.09.2012 tarih 13490

**Beyanlar Hanesi:** T.C. Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkanlığı Lehine Kamulaştırma Şerhi (05.04.2007 tarih 4608 yev.)

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

Yapılan incelemelerde son üç yıllık dönemde taşınmazın taşınmazın mülkiyetinde herhangi bir değişiklik olmadığı belirlenmiştir.

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

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

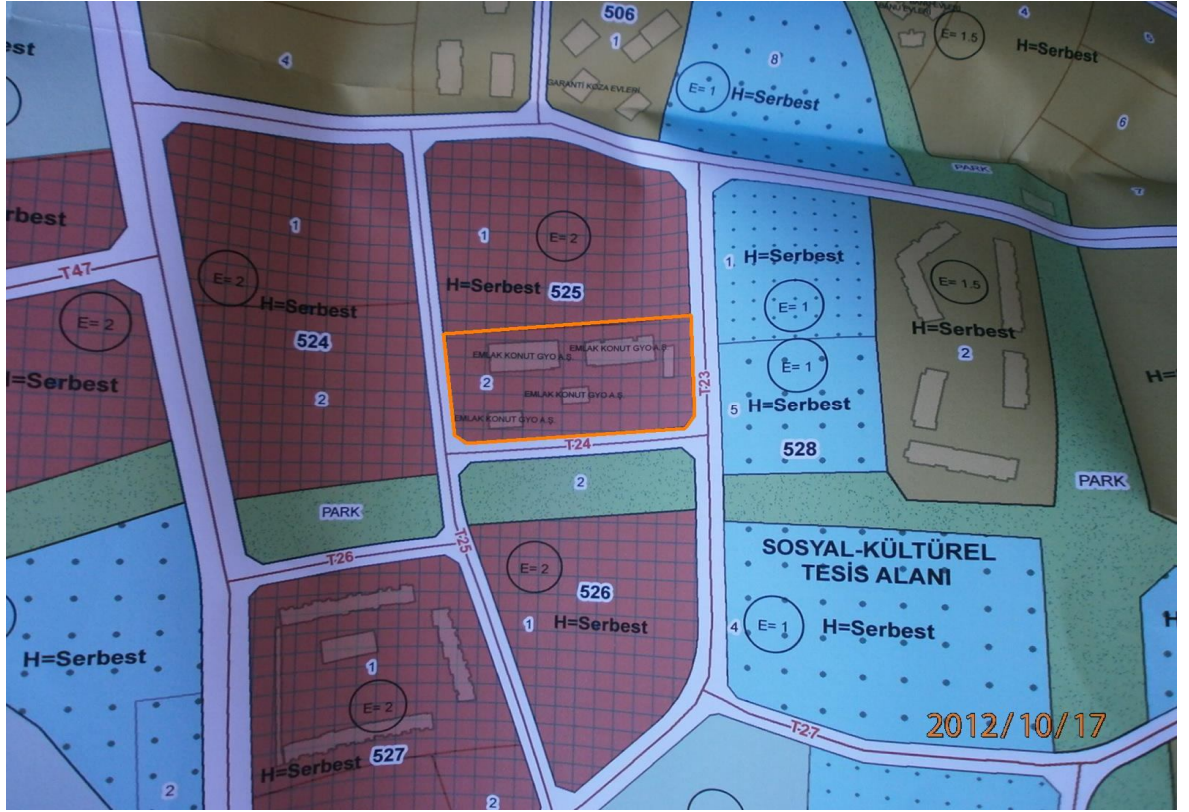
Avcılar Belediyesi İmar Müdürlüğü'nden 525 ada 2 parsel için, 17.10.2012 tarih 512404-9293 sayı ile Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'ye hitaben düzenlenmiş olan imar durum belgesine göre,

525 ada 2 parsel için;

1/1000 ölçekli 07.12.2007 tasdik tarihli Tahtakale Ispartakule Uygulama İmar Planında E=2.00 H=Serbest yapılanma koşullarında "Ticaret" alanında kalmaktadır.

Ancak, Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkanlığı'nın 02.10.2012 tarih ve 8552 sayılı yazısında; 08.09.2012 tarih ve 28405 sayılı resmi gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 13.08.2012 tarih ve 2012/3573 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Ispartakule Toplu Konut Alanı'nı da kapsayan alan yeni yerleşim alanı-rezerv yapı alanı olarak belirtildiği, bu itibarı ile; Ispartakule Toplu Konut Alanı'na ilişkin sorunların giderilerek rezerv yapı alanı olarak düzenlenebilmesi amacıyla plan tadilatı çalışmalarına başlanılmış olup, bu kapsamda üçüncü kişilerin mağduriyetine sebep verilmemesi için yeni inşaat ruhsatı düzenlenmemesi istenildiğinden şu an itibarı ile söz konusu bölgeye ve yukarıda yazılı parsellere yeni ruhsat düzenlenmesi yapılamamaktadır.

Son üç yılda planlarda değişiklik olmadığı ancak, belediyeden alınan imar durum belgesine göre Başbakanlık Toplu Konut idaresi başkanlığı'nın 02.10.2012 tarih ve 8552 sayılı yazısında; 08.09.2012 tarih ve 28405 sayılı resmi gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 13.08.2012 tarih ve 2012/3573 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile Ispartakule Toplu Konut Alanı'nı da kapsayan alan yeni yerleşim alanı-rezerv yapı alanı olarak belirtildiği, bu itibarı ile; Ispartakule Toplu Konut Alanı'na ilişkin sorunların giderilerek rezerv yapı alanı olarak düzenlenebilmesi amacıyla plan tadilatı çalışmalarına başlanılmış olup, bu kapsamda üçüncü kişilerin mağduriyetine sebep verilmemesi için yeni inşaat ruhsatı düzenlenmemesi istenildiğinden şu an itibarı ile söz konusu bölgeye ve yukarıda yazılı parsellere yeni ruhsat düzenlenmesi yapılamamaktadır.



### 2.3.2 - Yapılaşma Bilgi ve Belgelerinin İrdelenmesi

#### YAPI RUHSATLARI

525 ada 2 parselde ; beş adet bloğa ait olan 2.tadilat ruhsatları incelenmiştir.

İlk ruhsatları 29.04.2011 tarih 2011/145 nolu, tadilat ruhsatları ise 29.03.2012 tarih 2012/57 noludur.

Söz konusu blokların 2.tadilat ruhsatlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda olduğu gibidir.

| Ada / Parsel                      | Blok No | Ruhsat Tarihi | Ruhsat No | Bağımsız Bölüm Adedi | İnşaat Alanı     |
|-----------------------------------|---------|---------------|-----------|----------------------|------------------|
| 525 / 2                           | A       | 13.12.2012    | 251/1     | 248                  | 16.772,08        |
| 525 / 2                           | B       | 13.12.2012    | 251/2     | 245                  | 16.700,77        |
| 525 / 2                           | C       | 13.12.2012    | 251/3     | 3                    | 1.573,56         |
| 525 / 2                           | D       | 13.12.2012    | 251/4     | 5                    | 660,99           |
| 525 / 2                           | OTOPARK | 13.12.2012    | 251/5     | 1                    | 4.612,34         |
| <b>TOPLAM RUHSAT İNŞAAT ALANI</b> |         |               |           |                      | <b>40.319,74</b> |

A ve B blokları IV.A, C ve D blokları III. B, otopark bölümü III.A olarak belirtilmiştir.



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

Taşınmazların projesi ile uyumlu olarak inşaa edilmekte olduğu gözlemlenmiştir.

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

Konu ile ilgili yazı Bayındırlık ve İskan Bakanlığı Yapı İşleri Genel Müdürlüğü'nün B.09.0.YİG.0.15.00.07/1248 sayılı yazısında geçen; "Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ilgili mevzuatı gereği kamu kuruluşu olduğu ve gerek Kamu İhale Kurumu gerekse Yüksek Denetleme Kurumu tarafından kamu kurumu olarak kabul edildiği belirtildiğinden, anılan kuruluşça yaptırılacak olan yapıların fenni mesuliyetinin 15.12.2003 tarih ve 1837/12372 sayılı yazımızda da belirtildiği üzere 3194 sayılı imar kanununun 26.maddesi uyarınca kuruluşça ve kuruluşta görevli meslek adamlarının ayrı ayrı üstlenilmesi ve bu hususun T.S.8737 Yapı Ruhsatı ve T.S. 10970 Yapı Kullanma İzin Belgesi'ne işlenmesi gerekmektedir." görüş verildiği anlaşılmıştır.

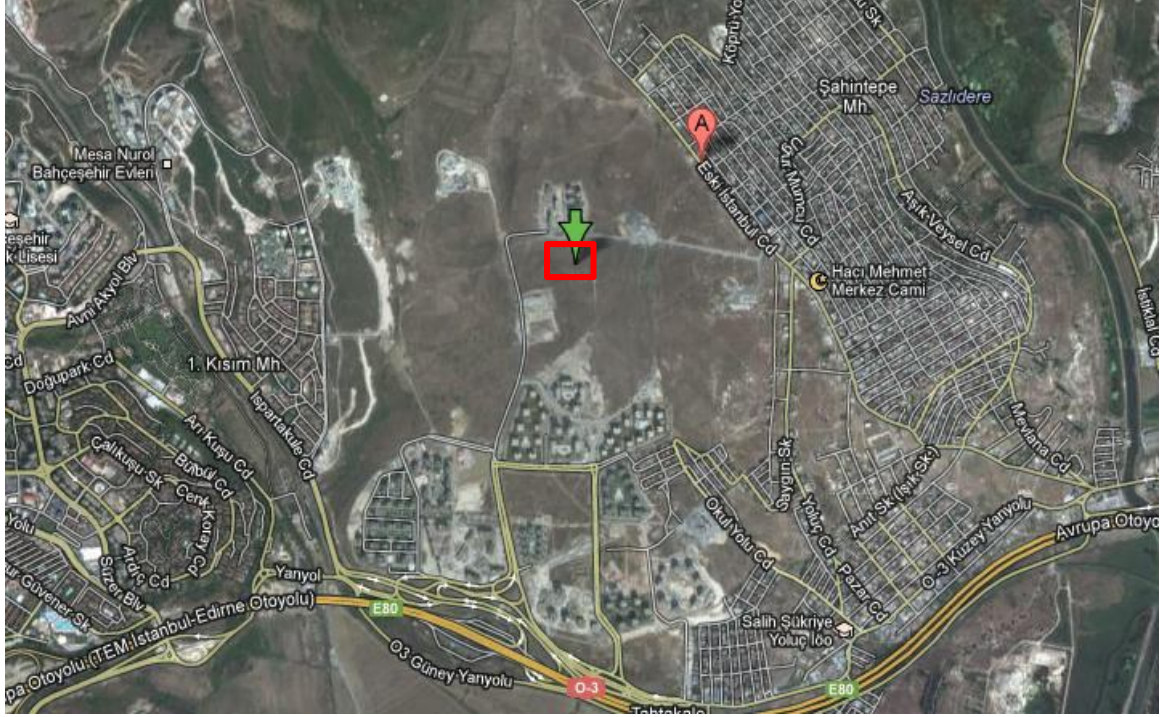
### 3 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

#### 3.1 - Tanımı

Değerlemeye konu olan taşınmaz; İstanbul Avcılar İspartakule 1. Bölge 5. Kısım Arsa Satışı Karşılığ Gelir Paylaşım işi kapsamında ihale edilmiş olan, İstanbul İli, Avcılar İlçesi, Tahtakale Mahallesi, T25 Caddesi üzerinde yer alan 525 ada 2 Parselde kain 15.103,39 m<sup>2</sup> alanlı arsa üzerinde inşa edilmekte olan Stüdyo 24 projesidir. Ayrıca ilgili kurumun ek listede gösterilmiş olan 501 adet ünitenin (489 adet konut, 2 adet ofis, 10 adet dükkan) değerlendirme tarihi itibarı ile tamamlanması durumundaki anahtar teslim satış değerlerinin belirlenmesi talebi de bulunmaktadır.

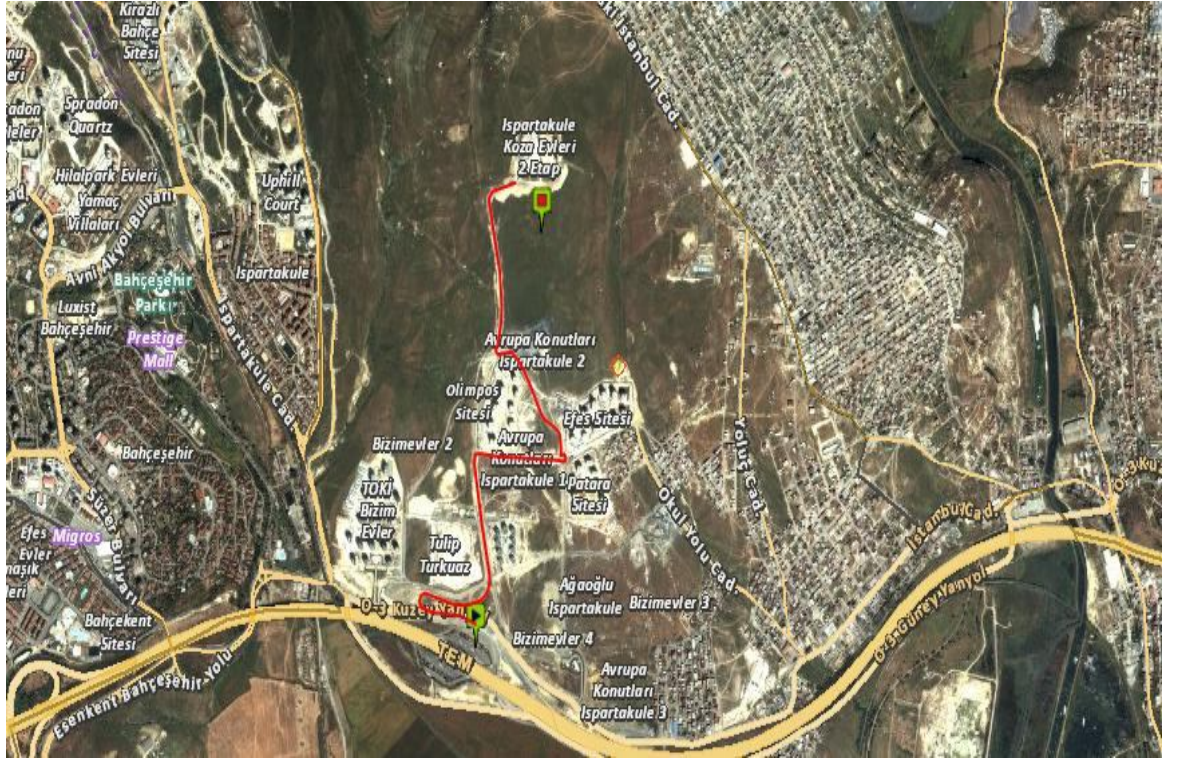
#### 3.2 - Konumu Ve Yakın Çevre Özellikleri

Değerleme konusu Stüdyo 24 Projesi, Tahtakale Mahallesi'nde, Başakşehir ile Esenyurt İlçelerinin sınır noktasında yer alan bölgede konumlanmıştır. Değerlemesi yapılan taşınmazlar İspartakule kavşağından T25 Caddesi paraleli üzerinde yer almaktadır. Yakın konumda nitelikli siteler ve boş arsalar yer almaktadır. Bölgede yer alan konut projeleri Unikonut Projesi, Bizim Evler 1, Bizim Evler 2, Bizim Evler 3, Bizim Evler 4, 1 İstanbul Evleri, Garanti Koza Evleri, Avrupa Konutları İspartakule 1, Avrupa Konutları İspartakule 2, Avrupa Konutları İspartakule 3, Ağaoğlu My Town İspartakule projesi, Olimpos Sitesi, Efes Sitesi, Patara Sitesi yer almaktadır. Bölgeye ulaşım özel araçlarla rahat bir şekilde ulaşım sağlanabilmekte iken, toplu taşıma araçları ile de ulaşım sağlanabilmektedir. Tem otoyolundan İstanbul-Edirne istikametine doğru, İspartakule çıkışından çıkış sağlandıktan sonra yaklaşık 2 km sonra Stüdyo 24 projesine ulaşılabilir.



### 3.3 - Ulaşım Özellikleri

Değerleme konusu taşınmaz, Ispartakule Toplu Konut Bölgesinde yer almaktadır. Ulaşım özel araç ve toplu taşıma araçları ile sağlanmaktadır. Düzenli olarak gelişmekte olan ve tercih edilen nitelikli bir konut alanının bulunduğu bölgede yer almaktadır. Tem otoyoluna 2 km, Bahçeşehir'e 3 km, Mahmutbey gişelerine 10 km, Atatürk Havalimanına yaklaşık 20 km., mesafedir.



### 3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

#### 3.4.1 - Genel Özellikleri

Değerleme konusu proje, İspartakule 1. Bölge 5. Kısım Stüdyo 24 projesi içerisinde kalan 525 ada 2 parsel nolu arsa vasıflı 15.103,39 m<sup>2</sup> yüzölçümlü taşınmaz üzerinde projelendirilmiş olan 4 adet blok halinde 501 adet ünite bulunmaktadır. Ünitelerin 489 adeti konut, 10 adet dükkan, 2 adet de ofisdir.

Projesinde A ve B blokları konut (2'şer adet dükkan da bulunmaktadır.) C ve D blokları ticari bloklardır. Otopark içinde ruhsat alınmış olup, parsel üzerinde ortak alanlar dahil toplam 40.319,74 m<sup>2</sup> dir.

Parsel üzerinde henüz inşaatı devam etmekte olup tamamlanma oranı yapılan incelemeler ,yüklenici firma ve Emlak Konut GYO ' dan alınan bilgilere göre projenin genel inşaat seviyesi %24'dir. . Bloklarda genel olarak kalıp, demir ve betonarme çalışmaları devam etmektedir. İncelenen projesinde C blok da 2 adet ofis, 1 adet dükkan ve sosyal alanlar bulunmaktadır.





Proje bünyesinde yer alan bloklardaki konut ve diğer ünitelerin adet ve alan dağılımları aşağıdaki gibidir. Bu alanlara ilişkin bilgiler çarşaf listelerden alınmış olan satışa esas brüt alanlar toplamıdır.

| Blok Adı      | Konut Adedi | Konut alanı      |
|---------------|-------------|------------------|
| A             | 246         | 14.569,89        |
| B             | 243         | 14.600,42        |
| <b>TOPLAM</b> | <b>489</b>  | <b>29.170,31</b> |

| Blok Adı      | Dükkan Adedi | Dükkan Alanı    |
|---------------|--------------|-----------------|
| A             | 2            | 111,49          |
| B             | 2            | 111,49          |
| C             | 1            | 136,11          |
| D             | 5            | 654,72          |
| <b>TOPLAM</b> | <b>10</b>    | <b>1.013,81</b> |

| Blok Adı      | Ofis Adedi | Ofis Alanı    |
|---------------|------------|---------------|
| C             | 2          | 136,15        |
| <b>TOPLAM</b> | <b>2</b>   | <b>136,15</b> |

|                     |            |                  |
|---------------------|------------|------------------|
| <b>GENEL TOPLAM</b> | <b>501</b> | <b>30.320,27</b> |
|---------------------|------------|------------------|

## 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, yıllık %0 33.1 nüfus artışı ve 10 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**

2000 yılında yapılan nüfus sayımının sonuçlarına göre İstanbul'un nüfusu 10.018.735 kişi olup bu nüfusun % 65'i kentin Avrupa yakasında, % 35'i Asya yakasında yaşamaktadır. 5712 km<sup>2</sup> alana sahip İstanbul'da nüfus yoğunluğu 1753 kişi/km<sup>2</sup>'dir. Son 40 yılda 1 milyondan 10 milyona artan kentin nüfusuna her yıl ortalama 500.000 kişi eklenmektedir.



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.

İstanbul için 2010 yılındaki nüfus 15.4 milyon, istihdam 6 milyon olarak öngörülmüştür. Nüfusun %34'ünün, istihdamın ise %33'ünün kentın Asya yakasında yerleşmesi öngörülmüştür.

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 nüfusedur.

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 - Avcılar İlçesi**

Avcılar, İstanbul ilinin Avrupa yakasında yer alan bir ilçesidir. Avcılar İlçesi doğusunda Küçükçekmece gölü ve Küçükçekmece İlçesi, batısında Yakuplu ve Esenyurt beldeleri, kuzeyinde Bahçeşehir beldesi ve yine Küçükçekmece İlçesi; güneyinde ise Marmara denizi ile çevrelenmiş ve yaklaşık 3.600 hektar yani 36 milyon m<sup>2</sup>'lik bir yüzölçümüne sahiptir. İlçe İstanbul'a 27 km uzaklıkta olup; TEM otoyolu ile E-5 (D-100) karayolu ilçe sınırları içinden geçmekte ve ilçeyi adeta üç parçaya bölmektedir. TÜİK'in 2009 yılı Nüfus Kayıt Sistemi verilerine göre ilçe nüfusu 348.635 kişidir. İlçe 10 mahalleden oluşmaktadır. Bunlar: Avcılar Merkez Mahallesi, Ambarlı Mahallesi, Cihangir Mahallesi, Gümüşpala Mahallesi, Denizköşkler Mahallesi, Üniversite Mahallesi, Mustafa Kemal Paşa Mahallesi, Firuzköy Mahallesi, Tahtakale Mahallesi ve Yeşilkent Mahallesi'dir.

Avcılar ilçesi İstanbul'a 27 km uzaklıkta olup; TEM otoyolu ile E-5 (D-100) karayolu ilçe sınırları içinden geçmekte ve ilçeyi adeta üç parçaya bölmektedir. TÜİK'in 2009 yılı Nüfus Kayıt Sistemi verilerine göre ilçe nüfusu 348.635 kişidir. İlçe 10 mahalleden oluşmaktadır. Bunlar: Avcılar Merkez Mahallesi, Ambarlı Mahallesi, Cihangir Mahallesi, Gümüşpala Mahallesi, Denizköşkler Mahallesi, Üniversite Mahallesi, Mustafa Kemal Paşa Mahallesi, Firuzköy Mahallesi, Tahtakale Mahallesi ve Yeşilkent Mahallesi'dir.

Avcılar'da sanayi tesislerinin gelişmesiyle balıkçılık, bağcılık ve tarım tarihe karışmış, bunların yerini sanayi, ticaret ve rekreasyon(eğlence-dinlenme) tesisleri almıştır. Avcılar'da başta madeni eşya, dokuma, giyim eşyası olmak üzere irili ufaklı 250'den fazla sanayi tesisi faaliyettedir. Buna göre nüfusun %40'ından fazlasını işçiler, %10'unu bölge esnafı ve küçük çapta memur kesimi oluşturmaktadır. İlçede bir çok eğitim kurumu vardır. Bu kurumların içinde, İstanbul Üniversitesi Avcılar Kampüsü büyük öneme sahiptir. Kampüste Mühendislik, Veterinerlik, İşletme Fakülteleri, Teknik Bilimler Yüksek Okulu bulunmaktadır.

#### **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 özellikli 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 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 seyrettiği, ancak son çeyrekte hareketlilik yaşandığı görülmüştür.

2013 yılındaki beklentilere bakıldığında, 2012 yılının son çeyreğinde yaşanan Kentsel Dönüşüm Yasası (Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun) dahilinde inşaatların başlaması, yabancılara mülk satışında kolaylıklar getiren müteakabiliyet yasaasının 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. Son çeyrekte yaşanan bu hızlanmanın, koşullar aynı şekilde devam ederse 2013 yılında da süreceği, konut alımına olan talebin artması ile konut fiyatlarında da artışların olacağı beklentisi oluşmuştur.

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

Değerleme hizmetini sınırlayıcı-kısıtlayıcı faktör bulunmamaktadır.

#### **4.3 - Bilgilerin Kaynağı**

Değerleme çalışmasında kullanılan bilgiler; Avcılar Belediyesi, Avcılar Tapu Sicil Müdürlüğü ile yerinde yapılan incelemeler ile kısmen belgeli ve kısmen de şifai bilgiler sonucu oluşmuştur.

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

##### **4.4.1 - Olumlu Faktörler**

- \* Hızla gelişmekte olan bir bölgede yer almaktadır.
- \* Nitelikli ve sosyal donatılı olarak projelendirilmiştir.
- \* Nitelikli ve sosyal donatılı projelerin bulunduğu alanda yer almaktadır.
- \* Çevresinde çok sayıda konut projesi bulunmaktadır.

##### **4.4.2 - Olumsuz Faktörler**

- \* Proje inşaat halindedir.
- \* Bölgede konut arzı yüksektir.

## 5 - DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

### 5.1 - Piyasa Değeri 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


Değerleme konusu İstanbul Avcılar Stüdyo 24 Projesine ilişkin yapılmış olan değerleme çalışmasında;


- Projenin mevcut durum değerinin tespitinde Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı yöntemi,
- Projenin tamamlanması durumundaki Pazar değerinin tespitinde ise Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Piyasa Değeri Yaklaşımı , arsa değerinin tespitinde ve Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı yönteminde kullanılan ortalama birim m<sup>2</sup> satış değerlerinin 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 projedeki bağımsız bölümlerin anahtar teslimi haliyle satış değerleri belirlenmiştir. Listede belirtilmiş olan her bir bölümünün kullanım alanı Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından İmar Yönetmeliği'ne göre hesaplanmıştır.

### 6.1 - Piyasa Değeri Yaklaşımı

#### Bölgedeki Konut Emsalleri

| <b>Unikonut Projesi</b>   |          |     |         |       |
|---|----------|-----|---------|-------|
| Aynı bölgede bulunan Unikonut Konut projesinde 1+1, 2+1, 3+1, 4+1 ve 5+1 daire tipleri bulunmaktadır. Nitelikli sosyal donatılı yüzme havuzlu ve güvenli sitedir. İnşaatı devam etmektedir. |          |     |         |       |
|    | 1+1      | 73  | 152.000 | 2.082 |
|   | 2+1      | 109 | 195.000 | 1.789 |
|   | 3+1      | 148 | 295.000 | 1.993 |
|   | 4+1      | 179 | 340.000 | 1.899 |
|   | 5+1      | 203 | 410.000 | 2.020 |
|   | Ortalama |     |         |       |

| <b>Bizim Evler 4 Projesi</b>   |      |     |         |       |
|--|------|-----|---------|-------|
| Aynı bölgede bulunan Bizim Evler 4 Konut projesinde 2+1, 3+1 ve 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Nitelikli sosyal donatılı yüzme havuzlu ve güvenli sitedir. İnşaatı devam etmektedir. |      |     |         |       |
|   | 2+1  | 108 | 219.000 | 2.028 |
|  | 2+1  | 129 | 247.000 | 1.915 |
|  | 2+1  | 144 | 319.000 | 2.215 |
|  | 3+1  | 156 | 329.000 | 2.109 |
|  | 3+1A | 168 | 368.000 | 2.190 |
|  | 3+1B | 168 | 348.000 | 2.071 |
|  | 4+1  | 192 | 402.000 | 2.094 |
| Ortalama   |      |     |         | 2.096 |

### **Agaoğlu Mytown Projesi**

Aynı bölgede bulunan Agaoğlu Mytown Konut projesinde 6 blokda 1+1, 2+1, 3+1 ve 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Nitelikli sosyal donatılı yüzme havuzlu ve güvenli sitedir.



|     |     |         |       |
|-----|-----|---------|-------|
| 1+1 | 68  | 130.000 | 1.912 |
| 2+1 | 92  | 200.000 | 2.174 |
| 2+1 | 140 | 300.000 | 2.143 |
| 3+1 | 133 | 280.000 | 2.105 |
| 4+1 | 167 | 350.000 | 2.096 |

Ortalama

2.100

### **1 İstanbul Evleri Projesi**

Aynı bölgede bulunan Tem e yakın konumda 1 İstanbul Evleri Konut projesinde 10 blokda 1+1, 2+1, 3+1 ve 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Nitelikli sosyal donatılı yüzme havuzlu ve güvenli sitedir. İnşaatı devam etmektedir.



|     |     |         |       |
|-----|-----|---------|-------|
| 1+1 | 58  | 142.000 | 2.448 |
| 2+1 | 82  | 175.000 | 2.134 |
| 3+1 | 118 | 258.000 | 2.186 |
| 4+1 | 178 | 399.000 | 2.242 |

Ortalama

2.234

### **Avrupa Konutları Ispartakule 3 Projesi**

Aynı bölgede bulunan 40.000 m2 arsa üzerinde kurulu Avrupa Konutları Ispartakule 3 projesinde 6 blokda 1+1, 2+1, 3+1 ve 4+1 daire tipleri olmak üzere 644 adet konut bulunmaktadır. Nitelikli sosyal donatılı yüzme havuzlu ve güvenli sitedir. İnşaatı devam etmektedir.



|     |     |         |       |
|-----|-----|---------|-------|
| 1+1 | 72  | 153.000 | 2.125 |
| 1+1 | 78  | 176.000 | 2.256 |
| 2+1 | 115 | 249.000 | 2.165 |
| 2+1 | 145 | 312.000 | 2.152 |
| 3+1 | 153 | 329.000 | 2.150 |
| 4+1 | 170 | 364.000 | 2.141 |

Ortalama

2.160

### Bizim Evler 5 Projesi

Aynı bölgede bulunan Bizim Evler 5 Konut projesi 10 bloktan ibaret olup, 2+1, 3+1 ve 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Nitelikli sosyal donatılı yüzme havuzlu ve güvenli sitedir. İnşaatı devam etmektedir.



|     |     |         |       |
|-----|-----|---------|-------|
| 2+1 | 114 | 205.000 | 1.798 |
| 2+1 | 128 | 245.000 | 1.914 |
| 3+1 | 169 | 335.000 | 1.982 |
| 4+1 | 203 | 371.000 | 1.828 |

Ortalama

1.883

### Bizim Evler 3 Projesi

Aynı bölgede bulunan Bizim Evler 3 Konut projesi 9 bloktan ibaret olup, 1+1, 2+1, 3+1 ve 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Nitelikli sosyal donatılı yüzme havuzlu ve güvenli sitedir.



|     |     |         |       |
|-----|-----|---------|-------|
| 1+1 | 83  | 170.000 | 2.048 |
| 2+1 | 115 | 280.000 | 2.435 |
| 3+1 | 158 | 382.000 | 2.418 |
| 4+1 | 183 | 455.000 | 2.486 |

Ortalama

2.388

### Arsa Emsalleri

#### \* Metropol Emlak

Tel : 0532 305 01 04

Taşınmaza yakın konumda (Garanti Koza 2 yakınında konumlu) 20.000 m<sup>2</sup> alanlı, E:2,00, h:serbest ticaret imarlı parselin yakın zaman önce 12.500.000-USD'a satıldığı bilgisi alınmıştır. (625.-USD/M<sup>2</sup>)

#### \* Remax Vizyon

Tel : 0532 421 07 08

Taşınmaza yakın konumda (Garanti Koza civarında) 28.000 m<sup>2</sup> alanlı, E:1,50, h:serbest konut imarlı parsel için 16.800.000-USD satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(600.-USD/M<sup>2</sup>)



**\* Gold Emlak**

Tel : 0532 722 41 83

Taşınmaza yakın konumda 13.500 m<sup>2</sup> alanlı, E:1,50, h:serbest konut imarlı parsel için 8.100.000.-USD satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(600.-USD/M<sup>2</sup>)

**\* Gold Emlak**

Tel : 0532 722 41 83

Taşınmaza yakın konumda 19.000 m<sup>2</sup> alanlı, E:2,00, h:serbest ticaret imarlı parsel için 13.300.000-USD satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(700.-USD/M<sup>2</sup>)

**\* M&F Emlak**

Tel : 0212 669 45 44

Taşınmaza yakın konumda 55.000 m<sup>2</sup> alanlı, E:1.50, h:serbest konut imarlı parsel için 26.500.000.-USD satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(482.-USD/M<sup>2</sup>)

**Dükkan Emsalleri**

**\* Altın Emlak**

Tel : 0534 861 71 21

Agaoğlu My town Ispartakule Migros yanında 128 m<sup>2</sup> kullanım alanlı dükkan 970.000.TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır. (7.578.-TL/M<sup>2</sup>)

**\* CADDE GAYRİMENKUL**

Tel : (544) 203 09 03

Bahçeşehir Merkezde 110m<sup>2</sup> kullanım alanlı 2 bölümlü dükkan 420.000.TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(3.818.-TL/M<sup>2</sup>)

**\* Hüryap Emlak**

Tel : 0212 669 96 00

Bahçeşehirde 260 m<sup>2</sup> kullanım alanlı dükkan 1.100.000.TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır. (4.230.-TL/M<sup>2</sup>)

**\* REALTY WORLD**

Tel : (212) 669 99 09

Bahçeşehir merkezde çarşı içinde 43 m<sup>2</sup> kullanım alanlı dükkan 400.000.TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır. (9.302.-TL/M<sup>2</sup>)

### 6.1.1 - Emsallerin Değerlendirilmesi

| <b>KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (ARSA)</b>           |                           |                   |                  |                  |
|---|---------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| BİLGİ   | DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ | EMSAL             | EMSAL            | EMSAL            |
| SATIŞ FİYATI                                  |                           | 22.500.000        | 14.580.000       | 47.700.000       |
| SATIŞ TARİHİ                                  |                           | -                 |                  |                  |
| <b>ZAMAN DÜZELTMESİ</b>                       |                           | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%     | BENZER<br>0%     |
| ALAN  | 15.103                    | 20.000            | 13.500           | 55.000           |
| BİRİM M <sup>2</sup> DEĞERİ                   |                           | 1.125             | 1.080            | 867              |
| <b>ALANA İLİŞKİN DÜZELTME</b>                 |                           | ORTA BÜYÜK<br>10% | BENZER<br>0%     | BÜYÜK<br>20%     |
| İMAR KOŞULLARI                                | E: 2 , TİCARET            | E=2,00 ; TİCARET  | E=1,50 ; KONUT   | E=1,50 ; KONUT   |
| <b>YAPILAŞMA KOŞULLARINA İLİŞKİN DÜZELTME</b> |                           | BENZER<br>0%      | ORTA KÖTÜ<br>10% | ORTA KÖTÜ<br>10% |
| FONKSİYON                                     |                           | E=2,00 ; TİCARET  | E=1,50 ; KONUT   | E=1,50 ; KONUT   |
| <b>FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME</b>            |                           | BENZER<br>0%      | ORTA KÖTÜ<br>10% | ORTA KÖTÜ<br>10% |
| MANZARA                                       |                           | BENZER            | BENZER           | ORTA İYİ         |
| <b>MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME</b>             |                           | 0%                | 0%               | -10%             |
| KONUM   |                           | BENZER            | BENZER           | BENZER           |
| <b>KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME</b>                |                           | 0%                | 0%               | 0%               |
| DİĞER BİLGİLER                                |                           |                   |                  |                  |
| <b>DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME</b>       |                           | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%     | BENZER<br>0%     |
| <b>PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME</b>      |                           | -10%              | -10%             | -15%             |
| <b>TOPLAM DÜZELTME</b>                        |                           | 0%                | 10%              | 15%              |
| <b>DÜZELTİLMİŞ DEĞER</b>                      | <b>1.100</b>              | <b>1.125</b>      | <b>1.188</b>     | <b>997</b>       |

| <b>KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (DÜKKAN)</b>         |                                 |                   |                   |                   |
|---|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BİLGİ   | DEĞERLEME<br>KONUSU<br>TAŞINMAZ | EMSAL             | EMSAL             | EMSAL             |
| SATIŞ FİYATI                                  |                                 | 970.000           | 1.400.000         | 1.100.000         |
| SATIŞ TARİHİ                                  |                                 | -                 |                   |                   |
| <b>ZAMAN DÜZELTMESİ</b>                       |                                 | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%      |
| ALAN  |                                 | 128               | 366               | 260               |
| BİRİM M <sup>2</sup> DEĞERİ                   |                                 | 7.578             | 3.825             | 4.231             |
| <b>ALANA İLİŞKİN DÜZELTME</b>                 |                                 | ORTA BÜYÜK<br>10% | ORTA BÜYÜK<br>10% | ORTA BÜYÜK<br>10% |
| İMAR KOŞULLARI                                |                                 | TİCARET           | TİCARET           | TİCARET           |
| <b>YAPILAŞMA KOŞULLARINA İLİŞKİN DÜZELTME</b> |                                 | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%      |
| FONKSİYON                                     |                                 |                   |                   |                   |
| <b>FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME</b>            |                                 | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%      |
| MANZARA                                       |                                 | ORTA İYİ          | İYİ               | İYİ               |
| <b>MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME</b>             |                                 | -10%              | -20%              | -20%              |
| KONUM   |                                 | ÇOK İYİ           | İYİ               | İYİ               |
| <b>KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME</b>                |                                 | -30%              | -20%              | -20%              |
| DİĞER BİLGİLER                                |                                 |                   |                   |                   |
| <b>DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME</b>       |                                 | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0%      |
| <b>PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME</b>      |                                 | -30%              | -20%              | -20%              |
| <b>TOPLAM DÜZELTME</b>                        |                                 | -60%              | -50%              | -50%              |
| <b>DÜZELTİLMİŞ DEĞER</b>                      | <b>2.350</b>                    | <b>3.031</b>      | <b>1.913</b>      | <b>2.115</b>      |

| KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (KONUT)                 |                           |              |                   |              |
|---|---------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| BİLGİ   | DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ | EMSAL        | EMSAL             | EMSAL        |
| SATIŞ FİYATI                                  |                           | 152.000      | 219.000           | 300.000      |
| SATIŞ TARİHİ                                  |                           | -            |                   |              |
| <b>ZAMAN DÜZELTMESİ</b>                       |                           | BENZER<br>0% | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0% |
| ALAN  |                           | 73           | 108               | 140          |
| BİRİM M <sup>2</sup> DEĞERİ                   |                           | 2.082        | 2.028             | 2.143        |
| <b>ALANA İLİŞKİN DÜZELTME</b>                 |                           | BENZER<br>0% | ORTA BÜYÜK<br>10% | BÜYÜK<br>20% |
| İMAR KOŞULLARI                                |                           | KONUT        | KONUT             | KONUT        |
| <b>YAPILAŞMA KOŞULLARINA İLİŞKİN DÜZELTME</b> |                           | BENZER<br>0% | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0% |
| FONKSİYON                                     |                           |              |                   |              |
| <b>FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME</b>            |                           | BENZER<br>0% | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0% |
| MANZARA                                       |                           | BENZER       | ORTA İYİ          | ORTA İYİ     |
| <b>MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME</b>             |                           | 0%           | -10%              | -10%         |
| KONUM   |                           | BENZER       | ORTA İYİ          | ORTA İYİ     |
| <b>KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME</b>                |                           | 0%           | -10%              | -10%         |
| DİĞER BİLGİLER                                |                           |              |                   |              |
| <b>DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME</b>       |                           | BENZER<br>0% | BENZER<br>0%      | BENZER<br>0% |
| <b>PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME</b>      |                           | -10%         | -13%              | -15%         |
| <b>TOPLAM DÜZELTME</b>                        |                           | -10%         | -23%              | -15%         |
| <b>DÜZELTİLMİŞ DEĞER</b>                      | <b>1.750</b>              | <b>1.874</b> | <b>1.561</b>      | <b>1.821</b> |

Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgedeki arsa birim m<sup>2</sup> değerlerinin 800-1.200 TL/m<sup>2</sup>, konut birim m<sup>2</sup> değerlerinin 1.500.-TL ile 2.500.-TL aralığında olduğu, dükkan birim m<sup>2</sup> değerlerinin 2.000-4.000 TL/m<sup>2</sup> aralığında olduğu, ofis birim m<sup>2</sup> değerlerinin ise, 2.000-2.750 TL/m<sup>2</sup> aralığında olduğu gözlemlenmiştir, Yapılan araştırmalar ve incelemeler sonucu elde edilen emsallerin karşılaştırılması sonucu söz konusu taşınmazların, mevki konum, parsel büyüklüğü dikkate alındığında, 525 ada 2 parselin arsa birim m<sup>2</sup> değeri 1.100.-TL takdir edilmiştir

### Arsa Değeri

$$1.100 \text{ .-TL/M}^2 \times 15.103,39 \text{ M}^2 = 16.613.729 \text{ .-TL}$$

$$\text{TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER} = 16.613.729 \text{ .-TL}$$

$$\text{TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER(USD)} = 9.229.849 \text{ .-USD}$$

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

Arsa değeri için bölgede piyasa yaklaşımı için kullanılacak emsaller araştırılmıştır. Projenin, çevresinden alınan emsallerin incelenmesi sonucunda boş arsa birim değerinin, değerlendirme konusu parsel için 1.100.-TL/M<sup>2</sup> olabileceği kabul edilmiştir.

Ayrıca Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı yöntemi ile bulunan projenin tamamlanması durumundaki değerde Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait olan hasılat payı'nın değeri geliştirilmiş arsa değeri olarak kabul edilmiştir. Buna göre proje için düzenlenmiş olan ve ekte sunulan Nakit akımları tablosundan elde edilen toplam değer üzerinden sözleşmede belirtilen koşullara göre 18.689.912.-TL sonucuna ulaşılmıştır.

Arsa değeri için kullanılan iki yöntem arasında farklılık olduğu görülmektedir. Taşınmaz değerlerinin piyasa koşullarına ve arz/talep oranına bağlı olarak değişiklik göstermesi de dikkate alındığında arsa değerinde piyasa değeri yaklaşımından elde edilen değer kullanılmasının uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

**Rapor tarihi itibarıyla arsa değeri için; 16.613.729-TL takdir edilmiştir.**

## İNŞAAT MALİYETİ HESAPLAMALARI

Parsel üzerinde henüz inşaatı devam etmekte olup tamamlanma oranı yapılan incelemeler ,yüklenici firma ve Emlak Konut GYO ' dan alınan bilgilere göre projenin genel inşaat seviyesi %24'dir.

### Projenin Tamamı İçin İnşaat Maliyeti Hesabı

#### A Blok

KONUT+DÜKKAN BİNALARI  
(IV.A) 615 .-TL/M<sup>2</sup> X 16.772,08 M<sup>2</sup> = 10.314.829 .-TL

#### B Blok

KONUT+DÜKKAN BİNALARI  
(IV.A) 615 .-TL/M<sup>2</sup> X 16.700,77 M<sup>2</sup> = 10.270.974 .-TL

#### C Blok

SOSYAL TESİS+TİCARİ  
YAPILAR (III.B) 560 .-TL/M<sup>2</sup> X 1.573,56 M<sup>2</sup> = 881.194 .-TL

#### D Blok

DÜKKAN BİNALARI (III.B) 560 .-TL/M<sup>2</sup> X 660,99 M<sup>2</sup> = 370.154 .-TL

#### Otopark

OTOPARK (III.A) 615 .-TL/M<sup>2</sup> X 4.612,34 M<sup>2</sup> = 2.836.589 .-TL

**525 ada 2 parsel için Öngörülen Toplam İnşaat Maliyeti = 24.673.740 .-TL**

*İnşaat Tamamlanma Oranı = 24%*

**TOPLAM GERÇEKLEŞMİŞ İNŞAAT MALİYETİ = 5.921.698 .-TL**

## GELİŞTİRME MALİYETİ HESAPLAMALARI

### Projenin Tamamı için Geliştirme Maliyeti Hesabı

Projenin tamamlanması durumundaki değerinin, arsa değeri ve üzerine inşa edilmesi planlanan (inşa edilen) yapıların toplam değeri toplamından elde edilen değere geliştirme maliyetinin ilave edilmesi sonucu oluşan değer olduğu kabulü ile;

|  |                   |      |
|--|-------------------|------|
| Öngörülen Satış Hasılatı (NBD) =               | <b>53.399.748</b> | .-TL |
| (-) Öngörülen Toplam İnşaat Maliyeti =         | 24.673.740        | .-TL |
| (-) Arsa Değeri (Piyasa Değeri Yaklaşımı) =    | 16.613.729        | .-TL |
| <b>TOPLAM ÖNGÖRÜLEN GELİŞTİRME MALİYETİ =</b>  | <b>12.112.279</b> | .-TL |
| Projenin Tamamı İçin İnşaat Tamamlanma Oranı = | 24%               |      |
| <b>GERÇEKLEŞMİŞ GELİŞTİRME MALİYETİ =</b>      | <b>2.906.947</b>  | .-TL |

## PROJENİN MEVCUT DURUMA ESAS DEĞERİ

|   |                   |       |
|---|-------------------|-------|
| PROJENİN TOPLAM ARSA DEĞERİ =                             | 16.613.729        | .-TL  |
| GERÇEKLEŞMİŞ İNŞAAT MALİYETİ =                            | 5.921.698         | .-TL  |
| GERÇEKLEŞMİŞ GELİŞTİRME MALİYETİ =                        | 2.906.947         | .-TL  |
| <b>MEVCUT DURUM İÇİN TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER(TL) =</b> | <b>25.442.374</b> | .-TL  |
| <b>TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER(USD) =</b>                  | <b>14.134.652</b> | .-USD |

- Maliyet Yaklaşımına göre;  
Sözleşmeye konu Projenin mevcut durum değeri;  
**25.442.374-TL (14.134.652.-USD)**  
olarak hesaplanmıştır.

### 6.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı

#### 6.3.1 - Varsayılan Olağan ve Olağanüstü Koşullar

- Parsel üzerinde geliştirilmekte olan proje ile ilgili elde edilebilen veriler doğrultusunda ekte tabloları yer alan nakit akışları düzenlenmiştir.

#### 525 ada 2 parsel (Stüdyo 24 Konut Projesi Ispartakule)

- Değerleme konusu taşınmazların yer aldığı parsel üzerinde inşa edilen Stüdyo 24 Projesi kapsamında yer alan toplam 489 adet konut ünitelerinin satışa esas alanı 29.170,31 m<sup>2</sup> olarak, dükkan ünitelerinin satışa esas alanı 1.013,81 m<sup>2</sup> olarak, ofis ünitelerinin satışa esas alanı 136,15 m<sup>2</sup> olarak hesaplanmış olup alan bilgileri onaylı çarşaf listelerden alınmıştır.
- Taşınmazlar için yatırım süreci 36 ay olarak kabul edilmiştir. Nakit akışı tablosunda, değerlendirme tarihinden sonraki 12 aylık periyotlar 1 dönem olarak kabul edilmiştir. Bu kabule istinaden konut ünite tiplerinde üniteleri 1.dönemde %45' inin, 2.dönemde %30' inin 3.dönemde ise %25' inin satışlarının gerçekleşeceği varsayılmıştır. Dükkan ünitelerinde 1.dönemde %0' inin, 2.dönemde %50' sinin 3.dönemde ise %50' sinin satışlarının gerçekleşeceği varsayılmıştır. Ofis ünitelerinde ise 1.dönemde %0' inin, 2.dönemde %0' inin 3.dönemde ise %100' ünün satışlarının gerçekleşeceği varsayılmıştır.
- Konutların satış birim değerlerinin 1.dönemde ortalama 1.950.-TL/M<sup>2</sup> ile gerçekleşeceği, izleyen yıllarda %10 oranında artacağı varsayılmıştır.
- Dükkanların satış birim değerlerinin 1.dönemde ortalama 2.800.-TL/M<sup>2</sup> ile gerçekleşeceği, izleyen yıllarda %10 oranında artacağı varsayılmıştır.
- Ofis satış birim değerlerinin 1.dönemde ortalama 2.700.-TL/M<sup>2</sup> ile gerçekleşeceği, izleyen yıllarda %10 oranında artacağı varsayılmıştır.
- Aidat Giderleri ve Fiziksel Yıpranma Giderlerinin , Öngörülemeyen Diğer Giderlerin % 0 olacağı varsayılmıştır.
- 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.
- 2040 yılı vadeli Eurobond Verimi olan % 5,98 “risksiz getiri oranı” olarak kabul edilmiştir.

### 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 halinde net bugünkü değeri için %11 indirgeme oranı kabul edilmesi uygun görülmüş olup, değer olarak da tüm blokların toplamı sonucunda **53.399.085.-TL (29.666.159.-USD)** olarak takdir edilmiştir.

|  |                         |
|--|-------------------------|
| <b>Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Bugünkü Değeri (TL)</b>  | <b>53.399.748 .-TL</b>  |
| <b>Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Bugünkü Değeri (USD)</b> | <b>29.666.527 .-USD</b> |
| <b>Emlak Konut GYO A.Ş. Payına Düşen Toplam Değer (*)(%35)</b>       | <b>18.689.912 .-TL</b>  |

### 6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanımı

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



## 6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

Projenin tamamı hasılat paylaşımı sözleşmesinden de anlaşıldığı üzere 1 adet parselden oluşmaktadır.

Müşterinin talebi üzerine değerlendirme tarihi itibarıyla 525 ada 2 parsel üzerinde inşa edilmekte olan 501 adet ünitenin tamamlanmış durumu için birim m<sup>2</sup> değerinin takdiri yapılmıştır. Aşağıdaki tabloda ve raporun 1.5. maddesinde belirtilmiş olan projenin tamamlanması durumundaki değeri sözleşme kapsamındaki parsel dikkate alınarak takdir edilmiştir.

**Raporun nihai değeri olarak ise değerlendirme konusu projenin mevcut durum değeri belirtilmiştir.**

| PROJENİN MEVCUT DURUM DEĞERİ  |               |               |
|---|---------------|---------------|
| KDV HARIÇ (TL)  | USD           | EURO          |
| 25.442.373,58   | 14.134.651,99 | 10.872.809,22 |
| PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA BUGÜNKÜ DEĞERİ  |               |               |
| KDV HARIÇ (TL)  | USD           | EURO          |
| 53.399.748,08   | 29.666.526,71 | 22.820.405,16 |
| PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA EMLAK KONUT GYO A.Ş. PAYINA DÜŞEN HASILAT MİKTARININ BUGÜNKÜ DEĞERİ |               |               |
| KDV HARIÇ (TL)  | USD           | EURO          |
| 18.689.911,83   | 10.383.284,35 | 7.987.141,81  |
| 501 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜMÜN TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ ANAHTAR TESLİM DEĞERLERİNİN TOPLAMI (KDV HARIÇ)  |               |               |
| KDV HARIÇ (TL)  | USD           | EURO          |
| 53.347.843,51   | 29.637.690,84 | 22.798.223,72 |

### 6.5.1 - 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 durumundaki değerleri için her birinin, buldukları kat, alan, tip gibi unsurları dikkate alınarak birim m<sup>2</sup> değerleri takdir edilmiştir. Her bir bölümün tamamlanmış durum için birim m<sup>2</sup> değeri ekteki listede belirtilmiştir. Listede belirtilmiş olan her bir bölümün kullanım alanı Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından İmar Yönetmeliği'ne göre hesaplanmıştır.

Katma Değer Vergisi (KDV) net alanı 150 m<sup>2</sup>'den küçük konutlar için %1, 150 m<sup>2</sup>'den büyük konutlar ile işyerleri için %18 olarak hesaplanmış ve değer tablosuna eklenmiştir.

Proje kapsamındaki 501 adet bağımsız bölümün (anahtar teslimi şartlarına uygun olarak) tamamlanması durumunda bugünkü değeri için hesap edilen toplam değer aşağıdaki gibidir.

|  |                           |
|--|---------------------------|
| <b>501 Adet Bağımsız Bölümün Tamamlanması Durumundaki Anahtar Teslim Bugünkü Değeri (KDV hariç - TL)</b> | <b>53.347.843,51 .-TL</b> |
| <b>501 Adet Bağımsız Bölümün Tamamlanması Durumundaki Anahtar Teslim Bugünkü Değeri (KDV dahil - TL)</b> | <b>54.342.118,48 .-TL</b> |

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

İstanbul Avcılar İspartakule 1. Bölge 5. Kısım Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım işi, Avcılar İlçesi Firüzköy Mahallesiinde kayıtlı 525 ada 2 parsel numaralı 15.103,39 m<sup>2</sup> yüzölçümlü arsa vasıflı taşınmaz üzerinde geliştirilecek proje için ihale edilmiştir. Proje için 04.07.2012 tarihli Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı sözleşmesi yapılmıştır. Bu sözleşmeye göre:

Asgari Satış Toplam Geliri (STG) = 38.937.872,66-TL (KDV Hariç)

Arsa Sahipleri Payı Oranı (ASPO) = %29,50

Asgari Arsa Sahipleri Payı (ASP) = 11.486.672,44-TL(KDV Hariç)

Şirket Payı Gelir Oranı(ŞPGO) = % 5,50

Asgari Şirket Payı Toplam Geliri (ŞPTG) = 2.141.583,00.-TL+KDV olarak belirtilmiştir.

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

Değerleme çalışması kapsamında yapılan incelemelerde, taşınmazların hukuki durumlarında risk oluşturabilecek herhangi bir kayda rastlanmamıştır.

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

Sözleşmeye konu olan 525 Ada 2 nolu parsel üzerinde A, B, C, D ve otopark blokları için yapı ruhsatı alınmış ve mimari projeleri onaylanmıştır.

**6.5.5 - Taşınmazların Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına Alınması, Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Devrinde 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 Sermaye Piyasası Mevzuatının Seri VI No: 11 Tebliği'nin 25 Maddesi kapsamında "proje" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

525 ada 2 parsel üzerinde bulunan projede tüm bloklar için yapı ruhsatlarının alınmış olduğu görülmüştür.

**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 projenin değerinin belirlenmesi aşamasında; yerinde yapılan incelemesi, konumu, mimari özelliği, inşai kalitesi, altyapı ve ulaşım olanakları, binanın ya da arsanın kullanım amacı, çevrede yapılan piyasa araştırmaları, günümüz gayrimenkul piyasası koşulları dikkate alınmış ve taşınmazın hukuki, mali bir problemi bulunmadığı varsayımı göz önünde bulundurulmuştur.

Bu bilgiler doğrultusunda;  
rapor konusu projenin

08.04.2013 tarihli toplam mevcut durum değeri için ;

**25.442.374 .-TL**

(Yirmibeşmilyondörtüzyüzkırkikibinüçyüzetmişdört TürkLirası )

Katma Değer Vergisi dahil toplam değeri için;

**30.022.001 .-TL**

| TL                | USD               | EURO              |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| ( KDV HARIÇ )     | ( KDV HARIÇ )     | ( KDV HARIÇ )     |
| <b>25.442.374</b> | <b>14.134.652</b> | <b>10.872.809</b> |

\* 1 USD = 1,8000 .-TL

\* 1 EURO = 2,3400 .-TL

**Değerleme Uzmanı**



**Osman AKYEL**

Lisans No : 400125

**Sorumlu Değerleme Uzmanı**



**A.Ali YERTUT**

Lisans No : 400544

- \* Bu rapor inceleme yapıldığı tarihteki mevcut bulguları yansıtmaktadır.
- \* Yazı ile belirtilen değere KDV ( Katma Değer Vergisi ) dahil değildir.
- \* Vergi Kanunlarının Katma Değer 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.