

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İSTANBUL İLİ BAŞAKŞEHİR İLÇESİ' NDE YER ALAN
34 PORTALL PLAZA

GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU

RAPOR BİLGİLERİ

SÖZLEŞME TARİHİ	05.11.2015
DEĞERLEME BAŞLANGIÇ TARİHİ	09.11.2015
DEĞERLEME BİTİŞ TARİHİ	30.12.2015
RAPOR TARİHİ	31.12.2015
RAPOR NO	OZGY-1510004
KULLANIM AMACI	PAZAR DEĞERİ TESPİTİ
GİZLİLİK DERECESESİ	HAZIRLANAN KURUM/KİŞİ DIŞINDA ÜÇÜNCÜ ŞAHİSLARA VERİLEMEZ.
DEĞERLEME KONUSU	7 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜM VE ORTAK MAHALLERDEN OLUŞAN 34 PORTALL PLAZA BİNASI
DEĞERLEME ADRESİ	İKİTELLİ OSB MAH. ÖZAK CADDESİ 34 PORTALL PLAZA BAŞAKŞEHİR - İSTANBUL
RAPORU HAZIRLAYAN UZMANLAR	Onur ÖZGÜR- Değerleme Uzmanı (SPK Lisans No: 402402) Berrin KURTULUŞ SEVER - Sorumlu Değerleme Uzmanı (SPK Lisans No:401732)

İÇİNDEKİLER

İçindekiler Ekler

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

EKLER

- Ek 1** - Bağımsız Bölüm Mülkiyet Listesi
- Ek 2** - Bağımsız Bölüm Değer Listeleri
- Ek 3** - Taşınmazı gösteren fotoğraflar
- Ek 4** - Tapu belgesi (kopya)
- Ek 5** - Tapu Kaydı - (Takbis belgesi-kopya)
- Ek 6** - İmar durum yazısı(kopya)
- Ek 7** - Yapı Kullanma İzin Belgesi(kopya)
- Ek 8** - Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgeleri (kopya)

UYGUNLUK BEYANI

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

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

1 - DEĞERLEME HİZMETİ BİLGİLERİ

1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı

Değerleme hizmetinin amacı İstanbul İli, Başakşehir İlçesi, İkitelli Mahallesi, 588 ada 1 parsel nolu parselde kayıtlı 7 adet bağımsız bölüm ve ortak mahallerden oluşan binanın değerlendirme tarihindeki pazar değerinin belirlenmesi amacı ile hazırlanmıştır.

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

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

1.2 - Değerleme Hizmetinde Hizmeti Alan ve Veren Kurumların Bilgisi

1.2.1 - Hizmeti Alan Kurum Bilgisi

Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

İkitelli OSB Mahallesi Özak Caddesi 34Portall Plaza No:1 D:18 Başakşehir / 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 7 adet bağımsız bölüm ve ortak mahallerden oluşan binanın değerlendirme tarihindeki Pazar Değeri'nin belirlenmesi talebi bulunmaktadır.

1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler

Söz konusu taşınmazlar için 31.12.2015 tarih ve OZGY-1510004 numaralı bu rapor şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.
 Onur ÖZGÜR ve Berrin KURTULUŞ SEVER değerlendirme işleminde görev almıştır.

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 değerlemeye ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Söz konusu taşınmazlar için daha önce şirketimiz tarafımızdan 2 adet değerlendirme raporu hazırlanmıştır.

	RAPOR-1	RAPOR-2	RAPOR-3
Rapor Numarası	OZGY-1410004	OZGYO-1506003	
Rapor Tarihi	31.12.2014	30.06.2015	
Rapor Konusu	34 PORTALL PLAZA	34 PORTALL PLAZA	
Raporu Hazırlayanlar	Serdar ETİK A.Ali YERTUT	Onur ÖZGÜR Berrin KURTULUŞ SEVER	
Takdir Edilen Toplam Nihai Değeri (TL) (KDV Hariç)	194.001.038	222.600.000	

2 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET VE YAPILAŞMA BİLGİLERİ

2.1 - Tapu Kayıtları

İli	:	İSTANBUL
İlçesi	:	BAŞAKŞEHİR
Bucağı	:	
Mahallesi	:	İKİTELLİ - 1
Köyü	:	
Sokağı	:	
Mevkii	:	SULAKDERE
Pafta No	:	
Ada No	:	588
Parsel No	:	1
Alanı	:	25.371,00 m ²
Vasfı	:	YEDİ KATLI B.A.K. ATÖLYE BİNASI VE ARSASI
Sınırı	:	PLANINDADIR
Tapu Cinsi	:	KAT MÜLKİYETİ
Bağ. Böl. No	:	
Niteliği	:	
Kat No	:	
Arsa Payı	:	<i>Bağımsız bölüm bilgileri Ek-1' deki listede sunulmuştur.</i>
Sahibi	:	
Sayfa No	:	
Cilt No	:	
Yevmiye No	:	1903
Tapu Tarihi	:	17.02.2011

2.2 - Takyidat Bilgileri

Tapu Müdürlüğü'nden 16.11.2015 tarihinde alınmış olan taşınmazların mülkiyet ve takyidat bilgilerini gösteren takbis belgeleri ekte sunulmuştur. Taşınmazlar üzerinde aşağıda belirtilen hususlar dışında takyidat bulunmamaktadır.

Taşınmazlar üzerinde müşterek olarak ;

Şerhler Hanesinde:

İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Başkanlığı lehine 99 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (99 yıllığına, 1,-TL bedelle) (Başlama Tarih:12.02.2010 Süre: 99 Yıl) (12.02.2010/1414 Yev.)

(Bu irtifak hakkı İTOSB kurumunun rutin uygulaması niteliğinde olup Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22.maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (j) bendlerinde belirtilen hükümler çerçevesinde ilgili şerhin taşınmazın devrine ve değerine olumsuz etkisi bulunmamaktadır)

Beyanlar Hanesinde:

Yönetim Planı : 21.07.2010 tarihlidir. (23.07.2010 tarih 7705 yevmiye)

İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Başkanlığı lehine taşınmazın icra yoluyla satışı dahil üçüncü kişilere devrinde OSB den uygunluk görüşü alınması zorunludur. (07.07.2014-10928)

(İlgili beyan OSB 'nin rutin uygulaması olup, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22.maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (j) bendlerinde belirtilen hükümler çerçevesinde ilgili şerhin taşınmazlarının devrine ve değerine olumsuz etkisi bulunmamaktadır)

2.2.1 - Taşınmazların Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri

Yapılan incelemelerde son üç yıllık dönemde; tapu bilgilerinde şu değişiklikler olmuştur:

23.07.2010 tarihinde kat mülkiyeti tesis işleminden tapuya tescil edilmiş, Özak Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. adına kayıtlı iken, 17.02.2011 tarih ve 1930 yevmiye numarası ile ÖZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. adına "Ticaret Şirketlerine Aynı Sermaye Konulması" işleminden tescil edilmiş, olup, son üç yıl içerisinde alım-satım işlemine konu olmamıştır.

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

2.3.1 - İmar Durumuna İlişkin Veriler

İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü'nde yapılan incelemelerde, Özak GYO A.Ş. 'den alınan ve ekte sunulan imar durum yazısına göre aşağıdaki bilgilere ulaşılmıştır.

Konu taşınmazların bulunduğu parsel, 15.11.2002 tasdik tarihli, 1/1000 ölçekli İ.O.S.B. 1. Etap Uygulama İmar Planı'nda; TAKS=0,50, KAKS=1, ayırık nizam yapılanma koşulları ile Sanayi Sahasında kalmaktadır.

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

Son üç yıl içerisinde imar planlarında herhangi bir değişiklik olmadığı bilgisi alınmıştır.

2.3.3 - Yapılaşma Bilgi ve Belgelerinin İrdelenmesi

İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Yönetimi İmar Müdürlüğü' nde yapılan incelemede taşınmazlar için 06.08.2008 tarih , 2008/033 numaralı tadilat yapı ruhsatı ve 02.06.2010 tarih 2010/008 sayılı yapı kullanma izin belgesi görülmüştür. Her iki belge de 7 adet bağımsız bölüm için verilmiştir. Bağımsız bölümlerin toplam alanı 38.102,00 m²; ortak alanlar toplam inşaat alanı 39.189,25 m² dir. Toplam inşaat alanı 77.291,25 m² olup inşaat sınıfı yapı grubu 4A dır. Yol kotu altı kat sayısı 6; yol üstü kat sayısı 1 olmak üzere toplam kat sayısı 7 dir. 25.04.2008 tarih ve 2008/619 numaralı ile onaylı mimari projesi Başakşehir Tapu Sicil Müdürlüğü ve İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Yönetimi'nde incelenmiştir.

RUHSAT VE İSKAN BİLGİLERİ				
ADA	PARSEL	YAPI SINIFI	NİTELİĞİ	ALANI (M ²)
588	1	4A	ATÖLYE	38.102,00
			ORTAK ALAN	39.189,25
			TOPLAM	77.291,25

2.3.4 - Taşınmazın Yasal ve Mevcut Durumuna İlişkin Görüş

Mahallinde yapılan incelemelerde parsel üzerindeki ana yapının genel olarak projesiyle uyumlu olduğu gözlemlenmiştir. Mevcut durumda ana gayrimenkul içerisinde kullanıma yönelik iç mekanda yapılan değişiklikler dışında projesi ile farklılık bulunmamaktadır. Bina içerisinde yapılmış olan kullanıma yönelik ara bölme değişikliklerinin, ruhsat ve iskan belgelerindeki toplam inşaat alanı ve emsal inşaat alanını etkilemediği, dolayısıyla yapı ruhsatında/iskan belgesinde herhangi bir değişiklik gerekliliği oluşturmayacağı görülmüştür.

2.3.5 - Yapı Denetim Kuruluşuna ve İşlemlerine Ait Bilgiler

Değerleme konusu binanın yapı denetim hizmetini Elmaslar Yapı Denetim Ltd. Şti. tarafından yapılmıştır.

3 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

3.1 - Tanımı

Değerleme konusu taşınmazlar İstanbul İli, Başakşehir İlçesi, İkitelli Organize Sanayi Bölgesi, Özak Caddesi , 588 Ada, 1 parsel üzerinde yer alan 7 adet bağımsız bölüm ve ortak mahallerden oluşan binadır.

Söz konusu taşınmazların üzerinde yer aldığı yapı 6 bodrum + zemin kat + çatı katından oluşmaktadır. Toplam brüt kapalı alan 77.291,25 m²'dir.

Yapı ruhsatı ve yapı kullanma izin belgesine göre 7 adet bağımsız bölüm için alan 38.102 m² ve ortak alan 39.189,25 m² olmak üzere toplam 77.291,25 m² alan için izinleri bulunmaktadır.

3.2 - Konumu Ve Yakın Çevre Özellikleri

Değerleme konusu bina; İstanbul İli, Başakşehir İlçesi, İkitelli Organize Sanayi Bölgesi, Özak Caddesi, 588 Ada, 1 parsel üzerinde yer almaktadır.

Yakın çevre sanayi ve işyeri fonksiyonlu gelişmiştir. Yakın çevrede orta ve büyük ölçekli sanayi siteleri, plazalar, banka şubeleri vb. ticari birimler yer almaktadır. Aynı lokasyonda Başakşehir Toplu Konut Etapları'da bulunmaktadır.

Otobana yakın bir konumda yer almaktadır. Otoban bağlantısına yaklaşık 1-2 dakikalık araç mesafesinde konumlanmışlardır. Gayrimenkulün kuzey cephesinde Mutfakçılar Sanayi Sitesi inşaatı henüz tamamlanmış olup, batı cephesinde Çevre Organize Sanayi Sitesi, doğu cephesinde ise Başakşehir yer almaktadır. TEM otoyoluna yaklaşık 4 km mesafede konumlanmıştır

3.3 - Ulaşım Özellikleri

Taşınmazların bulunduğu noktaya toplu taşıma araçları ve özel araçlarla ulaşılabilir. Başakşehir ve İkitelli İ.E.T.T hatları, yeni açılan metro hattı toplu taşıma alternatifleridir. Taşınmazın bulunduğu binaya otoban üzerinde İkitelli kavşağından OSB tabelasından girilerek kuzey yönüne doğru ilerledikten sonra ulaşılabilir.



3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

3.4.1 - Genel Özellikleri

Taşınmazlara ait mimari proje Başakşehir Tapu Müdürlüğünde ve OSB Müdürlüğünde incelenmiştir. Her bir bağımsız bölümün projesinden hesaplanan brüt kullanım alanları belirtilmiştir. *(Brüt Alan: bağımsız bölümün iç ve dış duvarlarla birlikte balkonları da içeren alanları olup merdiven evi, sığınak, kapalı otopark, kapıcı dairesi vb. ortak mahallerden bağımsız bölümün payına düşen alanlar ile depo, kömürlük vb. gibi eklenti şeklindeki alanlar dikkate alınmadan hesaplanan alandır. Bu nedenle ruhsat ve iskan belgesindeki alan ile farklılık gösterebilmektedir.)*

Ana gayrimenkul; 6 bodrum kat, zemin kat + çatı katından oluşmaktadır. Bina B.A.K. tarzda inşa edilmiştir. Onaylı mimari projesine göre ; 6. Bodrum katında otopark ve atölye bölümleri bulunmakta olup, brüt alanı 4.786 m² , 5. Bodrum katında otopark, sığınak ve atölye bölümleri bulunmakta olup, brüt alanı 9.504 m² , 4. Bodrum katında otopark ve atölye bölümleri bulunmakta olup, brüt alanı 7.977 m² , 3. Bodrum katında otopark ve atölye bölümleri bulunmakta olup, brüt alanı 13.159,50 m² , 2. Bodrum katında otopark ve atölye bölümleri bulunmakta olup, brüt alanı 13.876 m² , 1. Bodrum katında otopark ve atölye bölümleri bulunmakta olup, brüt alanı 13.639 m² , Zemin katında atölye ve depo bölümleri bulunmakta olup, brüt alanı 13.340,75 m² , Çatı katı 1.009,-m² olmak üzere yapının toplam kapalı alanı 77.291,25 m²dir. Depo amaçlı kullanılan zemin kata tır dahil her türlü araç girişi yapılabilmektedir.

Projesine göre 6.bodrum katta 7 bağımsız bölüm numaralı atölye bulunmakta olup net 250 m² - brüt 262,50 m² kullanım alanına , 5.bodrum katta 1 bağımsız bölüm numaralı atölye bulunmakta olup net 2.491 m² - brüt 2.615,55 m² kullanım alanına , 4.bodrum katta 2 bağımsız bölüm numaralı atölye bulunmakta olup net 5.678 m² - brüt 5.961,90 m² kullanım alanına , 3.bodrum katta 3 bağımsız bölüm numaralı atölye bulunmakta olup net 5.350 m² - brüt 5.617,50 m² kullanım alanına , 2.bodrum katta 4 bağımsız bölüm numaralı atölye bulunmakta olup net 5.350 m² - brüt 5.617,50 m² kullanım alanına , 1.bodrum katta 5 bağımsız bölüm numaralı atölye bulunmakta olup net 5.350 m² - brüt 5.617,50 m² kullanım alanına , zemin katta 6 bağımsız bölüm numaralı atölye bulunmakta olup net 12.481 m² - brüt 13.105,05 m² kullanım alanına sahiptir. Mevcutta bodrum katlar ve zemin kat ortak alanları da içine alacak şekilde yönetim katı , depo olarak dizayn edilmiş durumdadır. Atölye kullanımı bulunmamaktadır. Bu kullanım alanına çatı katı da ilave edilmiş durumdadır.

Betonarme yapı sisteminde inşa edilmiş yapının doğu cephesi cam, alikobant aliminyum cephe, diğer cepheleri yangına mukavemetli taş yünü sandviç paneldir. Yapının çatısı uzay çelik kafes üzeri taş yünü TPO membran kaplamadır. Çok eğimli bir arazi üzerinde inşa edilmiş olan yapıda kot farkı avantaja çevrilerek rampalarla yapının her katına müstakil giriş uygulanmıştır. Bina içerisinde yangın algılama ve söndürme sistemi, CCTV güvenlik sistemi, su deposu, jeneratör ve otopark alanlarında karbonmonoksit algılama paneli ve dedektörleri kullanılmış ve egzoz havalandırmaları bulunmaktadır. Taşınmazların tamamının içerisinde Özak GYO tarafından Şirketimize gösterilen örnek kira sözleşmeleri incelenmiştir.

Katlar	İnşaat Alanı
6.Bodrum	4.786,00 m ²
5.Bodrum	9.504,00 m ²
4.Bodrum	7.977,00 m ²
3.Bodrum	13.159,50 m ²
2.Bodrum	13.876,00 m ²
1.Bodrum	13.639,00 m ²
Zemin	13.340,75 m ²
Çatı	1.009,00 m ²
TOPLAM	77.291,25 m²

Binanın Genel Özellikleri

Yapı Tarzı	:	Betonarme
Yapı Nizamı	:	Blok Nizam
Yapı Sınıfı	:	4A
Kullanım Amacı	:	İşyeri - Depo
Elektrik	:	Şebeke
Su	:	Şebeke
Isıtma Sistemi	:	Klima+Doğalgaz
Kanalizasyon	:	Şebeke
Su Deposu	:	Mevcut
Hidrofor	:	Mevcut
Asansör	:	Mevcut
Jeneratör	:	Mevcut
Intercom Tesis	:	-
Yangın Tesisatı	:	Mevcut
Çatı Tipi	:	Teras
Dış Cephe	:	Dış Cephe Boyası - Kompozit Giydirme
Park Yeri	:	Mevcut
Güvenlik	:	Mevcut
Manzarası	:	Bulvar Cepheli
Cephesi	:	Site İçi Yol
Deprem Bölgesi	:	1.Derece <input type="checkbox"/> 2.Derece <input checked="" type="checkbox"/> 3.Derece <input type="checkbox"/> 4.Derece <input type="checkbox"/> 5.Derece <input type="checkbox"/>

3.4.2 - İç Mekan Özellikleri

Depo alanlarında tüm zeminler epoksi kaplı , duvarlar boyalı , tavanlar boyalı ve yer yer asma tavanlıdır.Diğer birimlerde zeminler seramik ve laminat parke kaplı , duvarları boyalı , tavanlar boyalı ve yer yer asma tavanlıdır

4 - DEĞERLEME İLE İLGİLİ ANALİZLER

4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri

4.1.1 - İstanbul İli

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

İstanbul, Türkiye'nin en büyük kenti olup, 14 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

Günümüzde İstanbul, Türkiye'nin yaklaşık %55 üretimine ve yaklaşık %45'lik ticaret hacmine sahiptir. Ülkede Gayrisafi millî hasıla'nın yaklaşık %21.2'lik kısmını oluşturur. Toplam ihracattaki payı %45,2, ithalattaki payı ise %52,2'dir. Ülke çapında kişi başına GSMH (gayri safi milli hasıla) yaklaşık \$ 10.390 iken İstanbul'da \$ 18,000 düzeyindedir.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) hazırlamış olduğu 2014 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Nüfus Sayımı Sonuçlarına göre İstanbul'un Toplam Nüfusu 14.377.018 kişidir.

İstanbul'un 14'ü Anadolu Yakasında, 25'i Avrupa Yakasında olmak üzere toplam 39 ilçesi vardır. İstanbul'un 39 ilçesi nüfus sayısı bakımından 2014 yılı verilerine göre incelendiğinde en yüksek nüfusa sahip ilçesi Bağcılar, en az nüfusa sahip ilçesi de Adalar olmuştur.

4.1.2 - Başakşehir İlçesi

İstanbul ilinin Avrupa yakasında yer alan Başakşehir ilçesi; 06.03.2008 tarihinde kabul edilen 5747 Sayılı Kanun gereği ve sonucu olarak kurulmuştur. İlçe kuzeyde ve kuzeybatısında Arnavutköy, kuzeydoğusunda Sultangazi, güneyinde Avcılar, Küçükçekmece ve Bağcılar, doğusunda Esenler, batısında ve güneybatısında ise Esenyurt ilçeleri ile sınırlanmaktadır. Bu alan içinde yüzölçümü yaklaşık 10.434 hektardır. TÜİK'in Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi 2014 verilerine göre ilçe nüfusu 342.422 kişidir.

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. Metro çalışmasının tamamlanmasıyla birlikte Başak Konutları ve sanayi merkezi olan İkitelli'den geçerek raylı sistem Atatürk Olimpiyat Stadı'na kadar uzanmıştır. Böylece sanayi merkezi olan İkitelli'ye ve Atatürk Olimpiyat Stadı'na ulaşımın daha kolay olması ve ilginde artmasına yol açmıştır. 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.

4.1.3 - Gayrimenkul Piyasasının Mevcut Ekonomik Göstergeler Doğrultusunda Analizi

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

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

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

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

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

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

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

2011 yılının ilk yarısında genel olarak dengeli bir piyasanın 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 görülmüştür.

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

2013 yılı sonuna doğru açıklanan İnşaat büyüme rakamları pozitif 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 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 yansımalarını göstermiştir.

2015 yılının geneline bakıldığında ise beklentilerde terör eylemlerinin küresel bir savaşa dönmesinin engellemesi, genel seçim sonucuna bağlı olarak gerçekleşecek siyasi gelişmelerin olumlu yönde olması ile piyasaların yeniden hareketlenebileceği, kentsel dönüşümün olacağı bölgelerde konut projelerine talebin olacağı ve bu bölgelerde satışların hızlanabileceği öngörülmektedir.

4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler

Değerleme hizmetini sınırlayıcı/kısıtlayıcı herhangi bir faktöre rastlanmamıştır. Değerleme konusu taşınmazlarda ise kiracı firmaların hassasiyetleri nedeni ile yeterli ölçüde fotoğraf çekilememiştir.

4.3 - Bilgilerin Kaynağı

Değerleme çalışmasında kullanılan bilgiler; İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü, Başakşehir Tapu Müdürlüğü ile yerinde yapılan incelemeler ile kısmen belgeli ve kısmen de şifahi bilgiler sonucu oluşmuştur.

4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler

4.4.1 - Olumlu Faktörler

- * Ana ulaşım arterine yakın konumdadır.
- * Organize Sanayi Bölgesi içerisinde yer almaktadır.
- * Bölgede hareketlilik iyi düzeydedir.

4.4.2 - Olumsuz Faktörler

- * Belirli bir alıcı kitlesine hitap etmektedirler.

5 - DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

5.1 - Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı

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

5.2 - Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı

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

5.3 - Nakit Akışı (Gelir) Yaklaşımı

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

6 - DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLER

Değerleme konusu 34 Portall Plaza' ya ilişkin yapılmış olan değerlendirme çalışmasında;
 - Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı ve
 - Gelir İndirgeme Yaklaşımı (Doğrudan Kapitalizasyon Yöntemi) Yöntemi kullanılmıştır.

6.1 - Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı

Satılık İşyeri Emsalleri

1 - Beyan Eden Kişi, Kurum

Medya Gayrimenkul

TEL 1 ; 0 212 485 16 62

ALINAN BİLGİ

İkitelli OSB de Atatürk Bulvarı üzerinde konumlu olan 6 kattan ibaret olan her katı 4.200 m² olmak üzere toplam 25.200 m² alanlı olarak pazarlanan plaza tarzı binanın 90.000.000.-TL fiyatla satışa sunulduğu bilgisi edinilmiştir. Aylık kira getirisinin 550.000.-TL olacağı bilgisi edinilmiştir.

SATILIK	25200 .-M ²	90.000.000 .-TL	3.571 .-TL/M ²
KİRALIK	25200 .-M ²	550.000 .-TL	22 .-TL/M ²

2 - Beyan Eden Kişi, Kurum

Altın Emlak

TEL 1 ; 0 212 488 1633

TEL 2 ; 0 532 737 92 85

ALINAN BİLGİ

İkitelli OSB de Atatürk Bulvarı üzerinde konumlu olan 8 kattan ibaret olan her katı 2.600 m² olmak üzere toplam 20.800 m² alanlı olarak pazarlanan plaza tarzı binanın 69.000.000.-TL fiyatla satışa sunulduğu bilgisi edinilmiştir. Aylık kira getirisinin 520.000.-TL olacağı bilgisi edinilmiştir.

SATILIK	20800 .-M ²	69.000.000 .-TL	3.317 .-TL/M ²
KİRALIK	20800 .-M ²	520.000 .-TL	25 .-TL/M ²

3 - Beyan Eden Kişi, Kurum

Sait Emlak

TEL 1 ; 0 532 317 18 54

ALINAN BİLGİ

İkitelli OSB de Atatürk Bulvarı üzerinde konumlu olan 6 kattan ibaret olan her katı 3.000 m² olmak üzere toplam 18.000 m² alanlı olarak pazarlanan plaza tarzı binanın 75.000.000.-TL fiyatla satışa sunulduğu bilgisi edinilmiştir. Aylık kira getirisinin 440.000.-TL olacağı bilgisi edinilmiştir.

SATILIK	18000 .-M ²	75.000.000 .-TL	4.167 .-TL/M ²
KİRALIK	18000 .-M ²	440.000 .-TL	24 .-TL/M ²

4 - Beyan Eden Kişi, Kurum

Medya Gayrimenkul

TEL 1 ; 0 212 485 16 62

ALINAN BİLGİ

Taşınmaz yakın konumda bir sanayi sitesi içerisinde yer almaktadır. Zemin kat ve asma kat kullanımlarından oluşmaktadır. Zemin kat 400 m²; asma kat ise 400 m² kullanım alanına sahiptir. Aynı mülkün kira getirisinin 15.500.-TL/Ay olduğu bilgisi edinilmiştir.

SATILIK	800 .-M ²	3.500.000 .-TL	4.375 .-TL/M ²
KİRALIK	800 .-M ²	15.500 .-TL	19 .-TL/M ²

5 - Beyan Eden Kişi, Kurum
Altın Emlak

TEL 1 ; 0 212 488 1633
 TEL 2 ; 0 532 737 92 85

ALINAN BİLGİ

Emsal taşınmaz değerlendirme konusu taşınmazlarla aynı site içerisinde yer almaktadır. Giriş katta konumlanmıştır. 450 m2 lik kullanım alanı bulunmaktadır. Aynı mülkün kira getirisinin 9.000.-TL/Ay olduğu bilgisi edinilmiştir.

SATILIK	450 .-M ²	1.850.000 .-TL	4.111 .-TL/M ²
KİRALIK	450 .-M ²	9.000 .-TL	20 .-TL/M ²

6 - Beyan Eden Kişi, Kurum
Altın Emlak

TEL 1 ; 0 532 737 92 85

ALINAN BİLGİ

Taşınmaza yakın konumda bir sanayi sitesi içerisinde yer almaktadır. Zemin kat ve asma kat kullanımlarından oluşmaktadır. Zemin kat 400 m2; asmal kat ise 300 m2 kullanım alanına sahiptir. Aynı mülkün kira getirisinin 14.000.-TL/Ay olduğu bilgisi edinilmiştir.

SATILIK	700 .-M ²	3.100.000 .-TL	4.429 .-TL/M ²
KİRALIK	700 .-M ²	14.000 .-TL	20 .-TL/M ²

7 - Beyan Eden Kişi, Kurum
Remax Analiz Gayrimenkul

TEL 1 ; 0 212 501 95 01

ALINAN BİLGİ

Taşınmaza yakın konumda bir sanayi sitesi içerisinde yer almaktadır. 2 bodrum kat , zemin ve asma kat kullanımlarından oluşmaktadır. Herbir kat 170 m2 kullanım alanına sahiptir.

SATILIK	680 .-M ²	1.950.000 .-TL	2.868 .-TL/M ²
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

8 - Beyan Eden Kişi, Kurum
Turyap İkitelli OSB Temsilciliği

TEL 1 ; 0 212 488 33 90

ALINAN BİLGİ

Taşınmaza yakın konumda bir sanayi sitesi içerisinde yer almaktadır. Zemin kat ve asma kat kullanımlarından oluşmaktadır. Zemin kat 500 m2; asmal kat ise 400 m2 kullanım alanına sahiptir.

SATILIK	900 .-M ²	3.700.000 .-TL	4.111 .-TL/M ²
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

9 - Beyan Eden Kişi, Kurum
Turyap İkitelli OSB Temsilciliği

TEL 1 ; 0 212 488 33 90

ALINAN BİLGİ

Emsal taşınmaz değerlendirme konusu taşınmazlarla aynı site içerisinde yer almaktadır. Zemin kat ve asma kat kullanımlarından oluşmaktadır. Zemin kat 200 m2; asma kat ise 100 m2 kullanım alanına sahiptir.

SATILIK	300 .-M ²	1.280.000 .-TL	4.267 .-TL/M ²
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

Kiralık İşyeri Emsalleri

1 - Beyan Eden Kişi, Kurum TEL 1 ; 0 212 671 77 78 ALINAN BİLGİ İkitelli OSB de Atatürk Bulvarı üzerinde konumlu olan 4 kattan ibaret olan her katı 3.000 m ² olmak üzere toplam 12.000 m ² alanlı olarak pazarlanan plaza tarzı binanın 280.000.-TL fiyatla kiraya sunulduğu bilgisi edinilmiştir.	Remax Extra				
<table border="1"> <tr> <td>KİRALIK</td> <td>12000 .-M²</td> <td>280.000 .-TL</td> <td>23 .-TL/M²</td> </tr> </table>	KİRALIK	12000 .-M ²	280.000 .-TL	23 .-TL/M ²	
KİRALIK	12000 .-M ²	280.000 .-TL	23 .-TL/M ²		
2 - Beyan Eden Kişi, Kurum TEL 1 ; 0 212 61 77 78 ALINAN BİLGİ İkitelli OSB de Atatürk Bulvarı üzerinde konumlu olan 5 kattan ibaret olan her katı 2.200 m ² olmak üzere toplam 11.000 m ² alanlı olarak pazarlanan plaza tarzı binanın 240.000.-TL fiyatla kiraya sunulduğu bilgisi edinilmiştir.	Remax Extra				
<table border="1"> <tr> <td>KİRALIK</td> <td>11000 .-M²</td> <td>240.000 .-TL</td> <td>22 .-TL/M²</td> </tr> </table>	KİRALIK	11000 .-M ²	240.000 .-TL	22 .-TL/M ²	
KİRALIK	11000 .-M ²	240.000 .-TL	22 .-TL/M ²		
3 - Beyan Eden Kişi, Kurum TEL 1 ; 0 212 488 33 90 ALINAN BİLGİ İkitelli OSB de Atatürk Bulvarı üzerinde konumlu olan 7 kattan ibaret olan her katı 1.400 m ² olmak üzere toplam 9.800 m ² alanlı olarak pazarlanan plaza tarzı binanın 225.000.-TL fiyatla kiraya sunulduğu bilgisi edinilmiştir.	Turyap İkitelli OSB Temsilciliği				
<table border="1"> <tr> <td>KİRALIK</td> <td>9800 .-M²</td> <td>225.000 .-TL</td> <td>23 .-TL/M²</td> </tr> </table>	KİRALIK	9800 .-M ²	225.000 .-TL	23 .-TL/M ²	
KİRALIK	9800 .-M ²	225.000 .-TL	23 .-TL/M ²		
4 - Beyan Eden Kişi, Kurum TEL 1 ; 0 536 263 11 05 ALINAN BİLGİ Mall of İstanbul 2.katta konumlu olan 325 m ² alanlı olarak pazarlanan ofisin 13.000.-TL fiyatla kiraya sunulduğu bilgisi edinilmiştir.	Remax Extra				
<table border="1"> <tr> <td>KİRALIK</td> <td>325 .-M²</td> <td>13.000 .-TL</td> <td>40 .-TL/M²</td> </tr> </table>	KİRALIK	325 .-M ²	13.000 .-TL	40 .-TL/M ²	
KİRALIK	325 .-M ²	13.000 .-TL	40 .-TL/M ²		
5 - Beyan Eden Kişi, Kurum TEL 1 ; 0 212 466 00 45 ALINAN BİLGİ Mall of İstanbul 2.katta konumlu olan 205 m ² alanlı olarak pazarlanan ofisin 7.000.-TL fiyatla kiraya sunulduğu bilgisi edinilmiştir.	Hedef Gayrimenkul Yatırım				
<table border="1"> <tr> <td>KİRALIK</td> <td>205 .-M²</td> <td>7.000 .-TL</td> <td>34 .-TL/M²</td> </tr> </table>	KİRALIK	205 .-M ²	7.000 .-TL	34 .-TL/M ²	
KİRALIK	205 .-M ²	7.000 .-TL	34 .-TL/M ²		

6.1.1 - Emsallerin Değerlendirilmesi

Bölgeden elde edilen emsallerin değerlemesi 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

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (BİNA)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	EMSAL 1	EMSAL 2	EMSAL 3
SATIŞ FİYATI (TL)		90.000.000	69.000.000	75.000.000
ZAMAN DÜZELTMESİ		SATILIK BENZER 0%	SATILIK BENZER 0%	SATILIK BENZER 0%
ALAN DÜZELTME ÖNCESİ BİRİM M ² DEĞERİ	77.291,25	25.200	20.800	18.000
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		3.571 KÜÇÜK -10%	3.317 KÜÇÜK -10%	4.167 KÜÇÜK -10%
YAPI KALİTESİ				
YAPI KALİTESİNE İLİŞKİN DÜZELTME		ÇOK KÖTÜ 25%	ÇOK KÖTÜ 25%	ÇOK KÖTÜ 25%
CEPHE				
CEPHEYE İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA İYİ -10%	ORTA İYİ -10%	ORTA İYİ -10%
BULUNDUĞU KAT				
BULUNDUĞU KATA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
KONUM				
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA İYİ -10%	ORTA İYİ -5%	ORTA İYİ -5%
DİĞER BİLGİLER				
DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-10%	-10%	-10%
TOPLAM DÜZELTME		-15%	-10%	-10%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	3.250	3.036	2.982	3.733

KİRALIK EMSALLER KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (BİNA)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	EMSAL 1	EMSAL 2	EMSAL 3
KİRA FİYATI (TL)		280.000	240.000	225.000
ZAMAN DÜZELTMESİ		KİRALIK BENZER 0%	KİRALIK BENZER 0%	KİRALIK BENZER 0%
ALAN BİRİM M ² DEĞERİ	77.291,25	12.000	11.000	9.800
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		23 KÜÇÜK -13%	22 KÜÇÜK -13%	23 KÜÇÜK -13%
CEPHESİ		ORTA İYİ	ORTA İYİ	ORTA İYİ
CEPHEYE İLİŞKİN DÜZELTME		-10%	-10%	-10%
KONUM		ORTA İYİ	ORTA İYİ	ORTA İYİ
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		-10%	-10%	-10%
YAPI KALİTESİ				
YAPI KALİTESİNE İLİŞKİN DÜZELTME		KÖTÜ 15%	KÖTÜ 15%	KÖTÜ 15%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-10%	-10%	-10%
TOPLAM DÜZELTME		-28%	-28%	-27%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	16,5	17	16	17

Yukarıdaki karşılaştırma tablolarının her biri değer takdirinde kullanılan yöntemlere ilişkin analiz amaçlı düzenlenmiştir. 1. tabloda binanın tamamının birim m² değerinin öngörülmesine ilişkin, binanın özelliklerine en yakın olduğu kanaatine varılan 3 adet emsalden yararlanılmıştır. 2. tabloda ise binanın özelliklerine en yakın olduğu kanaatine varılan 3 adet emsalden yararlanılmıştır. Diğer emsallerde belirtilen taşınmazların özellikleri emsal açıklamalarında belirtilmiş olup, değerlendirilen taşınmazın özelliklerine daha uzak olduğu kanaatine varılmıştır.

Değerleme konusu bina 7 adet bağımsız bölüm ve ortak mahallerden oluşmaktadır. Binanın bütün olarak benzer fonksiyonlarda kullanıma uygun olması, binanın içerisindeki bağımsız bölümler ve ortak alanlarla birlikte tamamının değerlemeye konu edilmesi, her kattaki bağımsız bölüm projesindeki ortak alanlarında katılımı ile bir bütün olarak kullanılması ve tüm bağımsız bölümlerin tek mülkiyete sahip olması nedeniyle değer takdirinde de binanın tamamı bütün olarak değerlendirilmiş ve emsal karşılaştırma yaklaşımına göre nihai değer olarak bu hesaplamadan elde edilen değer takdir edilmiştir. Bu duruma istinaden emsal karşılaştırma tablosunda bina brüt alanı dikkate alınmıştır. Elde edilen ve yukarıda belirtilen emsallere ve değerlendirilen binanın özelliklerine bağlı olarak brüt alanı üzerinden emsal karşılaştırma yöntemi sonucu birim m² değeri 3.250.-TL/m² , aylık kira birim m² değeri ise 16,50-TL/m²/ay olarak hesaplanmıştır.

Emsal karşılaştırma yöntemi ile ayrıca 7 adet bağımsız bölümün her biri kat, konum ve özelliklerine göre münferid olarak da değerlendirilmiş olup, EK.2'deki listelerde bu değerlendirmeye ilişkin takdir edilen değerler gösterilmiştir. Bağımsız bölümlerin münferid değerleri toplamı 228.292.890.-TL olarak öngörülmüştür.

Bölgede yapılan incelemelerde benzer binaların kullanım durumu, bölgedeki talep unsurları, değerlendirilen binanın mevcut durumu ve en etkin ve verimli kullanım durumu da dikkate alındığında nihai değer olarak binanın toplam değeri takdir edilmiştir.

<i>Yapı Toplam İnşaat ve Kullanım Alanı (m²)</i>	<i>Birim m² Değeri (TL/m²)</i>	<i>Toplam Değer (TL)</i>
77.291,25	3.250,00	251.196.562,50
TAŞINMAZIN YUVARLATILMIŞ DEĞERİ		251.200.000,00

6.2 - Yeniden İnşaat (İkame) Maliyeti Yaklaşımı

Taşınmazların bulunduğu yapının inşaatının tamamlanmış olması ve yapı kullanım izin belgesi bulunduğundan bu yöntem kullanılmamıştır.

6.3 - Gelir İndirgeme Yaklaşımı (Doğrudan Kapitalizasyon Yöntemi)

Doğrudan kapitalizasyon yöntemi; bir mülkün bir yıllık net kira getirisini bu yöntem yeni bir yatırımcı açısından gelir üreten mülkün piyasa değerini analiz eder. Mülklerin satış değerleri ile kiralari arasındaki ilişkiyi ifade eder. Bu analizde "Taşınmaz Değeri = Yıllık Net Gelir (NOİ) / kapitalizasyon Oranı " formülünden yararlanılır. kapitalizasyon oranı; Belirli bir kiralama dönemi sonrasındaki kira gelirlerinin "kapitalize" edildiği orandır. Bu oran ile elde edilen değer aynı zamanda söz konusu gayrimenkulun o yıldaki "piyasa satış" değerini de gösterir. Bu çalışmada bölgeden elde edilen veriler doğrultusunda aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere kapitalizasyon oranının taşınmazların özelliklerine göre değiştiği görülmüştür.

6.3.1 - Kapitalizasyon Oranı Analizi

Yukarıda belirtilen emsaller incelenerek aşağıdaki tabloda belirtilen sonuçlara ulaşılmıştır. Emsallerin pazarlık paylarının bulunması, elde edilebilen bilgilerin beyana dayalı bilgiler olması, konumları, büyüklükleri ve diğer özellikleri de göz önünde bulundurulduğunda bölgede kapitalizasyon oranının %5,31-%7,33 aralığında değişkenlik gösterdiği gözlemlenmiştir. Elde edilen veriler ve binanın özellikleri doğrultusunda bu çalışmada kapitalizasyon oranı olarak % 6 kullanılmıştır.

Emsal Sıra Numarası	Alan (m²)	Aylık Kira Değeri (TL)	Yıllık Kira Değeri (TL)	Satış Değeri (TL)	Kapitalizasyon Oranı (%)
Emsal 1	25200	550.000	6.600.000	90.000.000	7,33%
Emsal 3	18000	440.000	5.280.000	75.000.000	7,04%
Emsal 4	800	15.500	186.000	3.500.000	5,31%
Emsal 5	450	9.000	108.000	1.850.000	5,84%

6.3.2 - Doğrudan Kapitalizasyon Yöntemine Göre Taşınmazın Değeri

Değerleme konusu bina 7 adet bağımsız bölüm ve ortak mahallerden oluşmaktadır. Binanın bütün olarak benzer fonksiyonlarda kullanılma uygun olması binanın içerisindeki bağımsız bölümler ve ortak alanlarla birlikte tamamının değerlemeye konu edilmesi, her kattaki bağımsız bölümün projesindeki ortak alanlarında katılımı ile bir bütün olarak kullanılması ve tüm bağımsız bölümlerin tek mülkiyete sahip olması nedeniyle değer takdirinde de binanın tamamı bütün olarak değerlendirilmiş ve bu yaklaşımına göre nihai değer olarak bu hesaplamadan elde edilen değer takdir edilmiştir. Elde edilen ve yukarıda belirtilen emsallere ve değerlemesi yapılan binanın özelliklerine bağlı olarak brüt alanı üzerinden emsal karşılaştırma yöntemi sonucu aylık kira birim m² değeri ise 16,50.-TL/m²/ay olarak hesaplanmıştır.

Doğrudan kapitalizasyon ile ayrıca 7 adet bağımsız bölümün her biri kat, konum ve özelliklerine göre münferid olarak da değerlendirilmiş olup, EK.2'deki listelerde bu değerlendirmeye ilişkin takdir edilen değerler gösterilmiştir. Bağımsız bölümlerin münferit değerleri toplamı 227.045.700.-TL olarak öngörülmüştür.

Bölgede yapılan incelemelerde benzer binaların kullanım durumu, bölgedeki talep unsurları, değerlemesi yapılan binanın mevcut durumu, en etkin ve verimli kullanım durumu da dikkate alındığında nihai değer olarak binanın toplam değeri takdir edilmiştir.

TAŞINMAZIN DEĞERİ					
Toplam Alan	Birim m ² Değeri (TL/m ²)	Aylık Kira (TL)	Yıllık Kira Geliri (TL)	Kap. Oranı	Taşınmazın Değeri
77.291,25	16,50	1.275.306	15.303.668	6%	255.061.125
TAŞINMAZIN YUVARLATILMIŞ DEĞERİ					255.070.000

6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi

Taşınmazların en etki ve verimli kullanımının mevcut kullanımları olduğu düşünülmektedir.

6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

- Emsal Karşılaştırma Yaklaşımına Göre;

TAŞINMAZIN TOPLAM DEĞER (TL)	251.200.000,00
TAŞINMAZIN TOPLAM DEĞER (USD)	85.930.284,27

- Doğrudan Kapitalizasyon Yaklaşımına Göre;

TAŞINMAZIN TOPLAM DEĞER (TL)	255.070.000,00
TAŞINMAZIN TOPLAM DEĞER (USD)	87.254.130,61

- İki değer birbirine yakın olduğu görülmektedir. Binanın bulunduğu bölge itibariyle emsal yönteminde daha fazla veriye ulaşılmış olması, bölgede hem satışta olup hem de kira getirisi bilgisine ulaşılabilen veri sayısının emsal verilere göre daha az olması, istenen satış rakamlarındaki pazarlık payı oranına bağlı olarak kira değeri aynı kalsa dahi kapitalizasyon oranının bu değişiklikten etkilenmesi yüksek olan bir oran olması, kısaca gelir yönteminde belirli ekonomik koşullar içerisinde tahmini rakamlar üzerinden bugünkü değere ulaşmaya çalışılması, ekonomik koşulların her an değişebileceği ihtimali gözönünde bulundurulması ve emsal karşılaştırma yönteminde ise piyasadan elde edilebilen değerlerin daha tutarlı ve daha az yanıltıcı olması nedeni ile sonuç bölümüne Emsal Karşılaştırma Yaklaşım yöntemi ile elde edilen değer yazılmasının daha uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

6.5.1 - Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Değerleme konusu 34 Portall Plaza 7 adet bağımsız bölümden ve ortak mahallerden oluşmaktadır. Binanın bütün olarak benzer fonksiyonlarda kullanılma uygun olması, binanın içerisindeki bağımsız bölümler ve ortak alanlarla birlikte tamamının değerlemeye konu edilmesi, her kattaki bağımsız bölümün projesindeki ortak alanlarında katılımı ile bir bütün olarak kullanılması nedeniyle değer takdirinde de binanın tamamı bütün olarak değerlendirilmiştir. Müşterek veya bölünmüş kısımların değeri toplam değere yansıtılmıştır.

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

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

6.5.3 - Gayrimenkul ve Buna Bağlı Hakların Hukuki Durumunun Analizi

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

Yasal Gereklere Yerine Getirilip Getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması

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

Mevzuat açısından herhangi bir sakıncalı duruma rastlanmamıştır.

Değerleme konusu 34 Portall Plaza' nın bulunduğu parselin ana taşınmaz niteliği "YEDİ KATLI B.A.K. ATÖLYE BİNASI VE ARSASI" olarak tescillenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ' in Madde 22 ' nin "r" bendine göre "*r) Ortaklık portföyüne dahil edilecek gayrimenkullerin tapudaki niteliğinin, fiili kullanım şeklinin ve portföye dahil edilme niteliğinin birbiriyle uyumlu olması esastır.*" Taşınmazlar bir bütün olarak değerlemeye alındığından bu bende göre inceleme yapıldığında bina için kat mülkiyetinin kurulmuş olması, yapı kullanım izin belgesinin alınmış olması, ana taşınmaz niteliğinin tamamlanmış bir binayı tanımlayacak şekilde düzenlenmiş olması ve mevcutta da bina olarak kullanılması dikkate alındığında taşınmazların portföyde "bina" olarak yer almaları gerektiği kanaatine varılmıştır.

6.6.5 - Kira Değeri Analizi

Değerleme konusu binanın bulunduğu bölgeden elde edilen veriler dikkate alındığında taşınmazların bulunduğu sokağa göre daha yüksek ticari hareketliliğe sahip Atatürk Bulvarı' na cepheli giriş kattaki işyerlerinin kira değerlerinin cephe, alan, konum vb özelliklere göre 40-55.-TL/m²/ay civarında olduğu görülmüştür.

Parsel üzerinde bulunan yapının bir bütün olarak kullanma uygun olduğu ve her kattaki bağımsız bölümün projesindeki ortak alanlarında katılımı ile bir bütün olarak kullanıldığı görülmüştür. Bu nedenle değerlemesi yapılan yapıdaki katlar bir bütün olarak ele alınmıştır. Bina emsalleri incelendiğinde taşınmazın bir bütün olarak birim m² kira değeri 16,50-TL/ay olarak öngörülmüştür.

Değerlemesi Yapılan Gayrimenkulün, Gayrimenkul Projesinin veya Gayrimenkule Bağlı Hak ve Faydaların, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne

6.6.6 - Alınmasında Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde, Bir Engel Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Rapora konu taşınmazların 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; Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında "bina" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde bulunmasında sakınca olmadığı kanaatine varılmıştır. Taşınmazlar için yapı kullanım izin belgesi alınmış ve kat mülkiyeti kurulmuştur.

Mülkiyet bilgilerinde yapılan incelemede ise; değerlemesi yapılan taşınmazlar üzerindeki değerlendirme konusu taşınmazların Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca devredilmesine engel bir husus olmadığı, gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmayacağı kanaatine varılmıştır.

7 - SONUÇ

Rapor konusu mülkiyeti Özak GYO A.Ş.' ye ait olan taşınmazların 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 alınmıştır.
Bu bilgiler doğrultusunda; rapor konusu binanın toplam değeri için ;

251.200.000 .-TL**(İki Yüz Elli Bir Milyon İki Yüz Bin TürkLirası)**

Katma Değer Vergisi dahil toplam değeri için;

296.416.000 .-TL kıymet takdir edilmiştir.

TAŞINMAZLARIN TOPLAM DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV DAHİL) (%18)
251.200.000	85.930.284	78.755.957	296.416.000

TAŞINMAZLARIN TOPLAM AYLIK KİRA DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV DAHİL) (%18)
1.275.306	436.255	399.832	1.504.861

1 USD = 2,9233 .-TL 31.12.2015 Tarihli TCMB Döviz Satış Kuru)

1 EURO = 3,1896 .-TL 31.12.2015 Tarihli TCMB Döviz Satış Kuru)

Değerleme Uzmanı**Onur ÖZGÜR**

Lisans No: 402402

Sorumlu Değerleme Uzmanı**Berrin KURTULUŞ SEVER**

Lisans No: 401732

* 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.