



Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Gayrimenkul

Bina

Değerleme

Çankaya / Ankara

Raporu

2020B224 / 29.12.2020



Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Muallim Naci Caddesi No:69 34347 Ortaköy-Beşiktaş / İstanbul

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,

Talebiniz doğrultusunda Çankaya’da konumlu olan “**Bina**” pazar değerine ve pazar kirasına yönelik **2020B224** no.lu değerlendirme çalışması hazırlanmıştır. Değerleme konusu taşınmaz, 631 m² yüz ölçümüne sahip arsa üzerinde yasal durumda 1.678 m², mevcut durumda ise 1.943 m² brüt kapalı alandan oluşmaktadır. Taşınmazın pazar değeri ve pazar kirasına aşağıdaki gibi takdir edilmiştir. Takdir edilen değer, değerlemeyi olumsuz kılan etkenler, varsayımlar ve kısıtlamalarla birlikte değerlendirilmiştir.

TAŞINMAZIN PAZAR DEĞERİ VE PAZAR KİRASI		
Değer Tarihi	29.12.2020	
Pazar Değeri (KDV Hariç)	8.895.000	Sekizmilyonsekizyüzdoksanbeşbin-TL
Pazar Değeri (KDV Dahil)	10.496.100 TL	Onmilyondörtbüzdoksanaltıbin-yüz-TL
Pazar Kirası (KDV Hariç)	60.000 TL	Altmışbin-TL
Pazar Kirası (KDV Dahil)	64.800 TL	Altmışdörtbinsekizyüz-TL

Pazar değerinin ve pazar kirasının tespitine yönelik olarak yapılan hesaplamalar, bilgiler ve açıklamalar rapor içeriğinde yer almaktadır. Pazar değerinin ve pazar kirasının takdiri için yapılan analiz ve hesaplamalar RICS tarafından “Redbook”ta tanımlanan Değerleme Standartları ve Uluslararası Değerleme Standartları (IVS) ile uyumlu olarak hazırlanmıştır.

Değerlemenin amacı ve kullanıcı bilgileri raporda açık bir şekilde belirtilmiş olup rapor, tarafınızla yapılan 04.11.2020 tarih, 223-1 no.lu sözleşmeye istinaden hazırlanmıştır. Raporun sözleşmede belirtilen değerlendirme amacı dışında ya da başka bir kullanıcı tarafından kullanılması mümkün değildir.

Bu çalışmada sizler ile birlikte iş birliği yapmaktan mutluluk duyuyoruz. Çalışmaya ilişkin herhangi bir sorunuz olması durumunda bizimle iletişime geçebilirsiniz.

Saygılarımızla,

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Değerlemeye Yardım Eden
Tuğçe Nur YILDIZ

Bilge SEVİLENGÜL
Sorumlu Değerleme Uzmanı
Lisans no: 402484

Ozan KOLCUOĞLU, MRICS
Sorumlu Değerleme Uzmanı
Lisans no: 402293

İçindekiler

Yönetici Özeti.....	4
Rapor, Şirket ve Müşteri Bilgileri.....	7
Gayrimenkulün Mülkiyet Hakkı ve İmar Bilgileri	13
Gayrimenkulün Konum Analizi.....	19
Gayrimenkulün Fiziksel Bilgileri	22
SWOT Analizi.....	25
Değerlemede Kullanılan Yaklaşımların Analizi	27
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Portföyü Açısından Değerlendirme	38
Analiz Sonuçlarının Değerlendirilmesi ve Sonuç.....	40

Hazırlanan değerlendirme raporu için aşağıdaki hususları beyan ederiz;

- ✓ Aşağıdaki raporda sunulan bulguların değerlendirme uzmanının bildiği kadarıyla doğru olduğunu,
- ✓ Analiz ve sonuçların sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olduğunu,
- ✓ Değerleme uzmanının değerlendirme konusunu oluşturan mülkle herhangi bir ilgisi olmadığını,
- ✓ Değerleme uzmanının ücretinin raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmadığını,
- ✓ Değerleme çalışmasının ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştiğini,
- ✓ Değerleme uzmanının, mesleki eğitim şartlarına haiz olduğunu,
- ✓ Değerleme çalışmasının gerçekleştirildiği müşteriyle aramızda herhangi bir çıkar çatışması olmadığını,
- ✓ Değerleme uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi olduğunu,
- ✓ Değerleme uzmanının, mülkü kişisel olarak denetlediğini,
- ✓ Raporda belirtilenlerin haricinde hiç kimsenin bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmadığını,
- ✓ Değerleme raporunun RICS tarafından "Redbook"ta tanımlanan Değerleme Standartları kapsamında hazırlandığını,
- ✓ Değerleme raporunun teminat amaçlı işlemlerde kullanılmak üzere hazırlanmamış olup Uluslararası Değerleme Standartları (IVS) kapsamında düzenlendiğini,
- ✓ Zemin araştırmaları ve zemin kontaminasyonu çalışmalarının, "Çevre Jeofiziği" bilim dalının profesyonel konusu içinde kalması ve bu konuda ihtisasımız olmaması nedeniyle gayrimenkulün çevresel olumsuz bir etki olmadığını varsayıldığını,
- ✓ Değerleme raporunda, değerlendirme kuruluşunun yazılı onayı olmaksızın raporun tamamen veya kısmen yayımlanmasının, raporun veya raporda yer alan değerlendirme rakamlarının ya da değerlendirme faaliyetinde bulunan personelin adlarının veya mesleki niteliklerinin referans verilmesinin yasak olduğunu,
- ✓ Bu değerlendirme raporunun 31.08.2019 tarih 30874 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ'in 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlandığını beyan ederiz.

Yönetici Özeti

DEĞERLEME ÇALIŞMASINA İLİŞKİN BİLGİLER		
RAPOR TÜRÜ	Standart	
MÜLKİYET DURUMU	Tam mülkiyet	
DEĞERLEMENİN AMACI	GYO portföyünde bulunan gayrimenkul olması nedeni ile	
ÖZEL VARSAYIMLAR	Değerleme çalışması kapsamında, konu taşınmaza yönelik herhangi bir özel varsayımda bulunulmamıştır.	
KISITLAMALAR	Değerleme çalışması kapsamında, müşteri talebi doğrultusunda herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.	
MÜŞTERİ TALEBİ	Değerleme çalışması kapsamında işin kapsamı haricinde müşterinin herhangi bir talebi bulunmamaktadır.	
ANA GAYRİMENKULE İLİŞKİN BİLGİLER		
ADRES	Güzeltepe Mahallesi Sedat Simavi Sokak No:48 Çankaya/Ankara	
TAPU KAYDI	Ankara ili, Çankaya ilçesi, Güzeltepe Mahallesi, 5405 ada 13 parsel	
ARSA YÜZ ÖLÇÜMÜ	631,00 m ²	
İMAR DURUMU	Lejant: Konut H _{maks} : 4 kat	
EN VERİMLİ VE EN İYİ KULLANIM	Bina	
YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER		
ANA TAŞINMAZ	Bağımsız bölüm sayısı: -	Yapım yılı: 1986
	Yol kotu üstü kat sayısı: 4	Yol kotu altı kat sayısı: 1
	Otopark Kapasitesi: 8 araç	Asansör Kapasitesi: 1 adet
MEVCUT FONKSİYONLAR	Ofis	
İNŞAAT ALANI	Toplam İnşaat Alanı	1.678 m ² (Yasal durum)
FİNANSAL GÖSTERGELER		
KAPİTALİZASYON ORANI	%8,50	
GERİ DÖNÜŞ SÜRESİ	11,7 Yıl	
BİNA BİRİM DEĞERİ	5.300 TL/m ²	
BİNA BİRİM KİRA DEĞERİ	37 TL/m ² /ay	

DEĞERLEMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	
KULLANILAN YAKLAŞIM	Pazar Yaklaşımı
DEĞER TARİHİ	29.12.2020
PAZAR DEĞERİ (KDV HARIÇ)	8.895.000.-TL
PAZAR DEĞERİ (KDV DAHİL)	10.496.100.-TL
PAZAR KİRASI (KDV HARIÇ)	60.000.-TL
PAZAR KİRASI (KDV DAHİL)	64.800.-TL

BÖLÜM 1

RAPOR, ŞİRKET ve MÜŞTERİ BİLGİLERİ

Bölüm 1

Rapor, Şirket ve Müşteri Bilgileri

1.1 Rapor Tarihi ve Numarası

Bu değerlendirme raporu, Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. için şirketimiz tarafından 29.12.2020 tarihinde, 2020B224 rapor numarası ile tanzim edilmiştir.

1.2 Rapor Türü ve Değerlemenin Amacı

Bu rapor, Ankara ili, Çankaya ilçesi, Güzeltepe mahallesi, 5405 ada, 13 parsel no.lu gayrimenkulün 29.12.2020 tarihli pazar değerinin ve pazar kirasının, Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporudur.

Bu değerlendirme raporu, Uluslararası Değerleme Standartları doğrultusunda tanzim edilmiş olup 31.08.2019 tarih 30874 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ’in 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlanmıştır.

Konu değerlendirme çalışması; bağımsız denetim raporunda kullanılması maksadıyla hazırlanmıştır.

1.3 Raporu Hazırlayanlar

Bu değerlendirme raporu, gayrimenkulün mahallinde yapılan inceleme sonucunda ilgili kişi – kurum – kuruluşlardan elde edilen bilgilerden faydalanılarak, Sorumlu Değerleme Uzmanı Ozan KOLCUOĞLU (Lisans No: 402293) kontrolünde, Sorumlu Değerleme Uzmanı Bilge SEVİLENGÜL (Lisans No: 402484) tarafından hazırlanmıştır. Bu değerlendirme raporunun hazırlanmasına Tuğçe Nur YILDIZ yardım etmiştir. Rapora yardım eden bilgisi, bilgi amaçlı olarak verilmiştir.

1.4 Değerleme Tarihi

Bu değerlendirme raporu için, şirketimizin değerlendirme uzmanları 25.12.2020 tarihinde çalışmalara başlamış ve 29.12.2020 tarihinde değerlendirme çalışmalarını tamamlayarak raporu hazırlamışlardır. Bu süreçte gayrimenkul mahali ile ilgili resmi dairelerde incelemeler ve ofis çalışması yapılmıştır.

1.5 Dayanak Sözleşmesi ve Numarası

Bu değerlendirme raporu, şirketimiz ile Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 223-1 no.lu ve 04.11.2020 tarihli dayanak sözleşmesi hükümlerine bağlı kalınarak hazırlanmıştır.

1.6 İşin Kapsamı

Bu değerlendirme raporu, 223-1 no.lu ve 04.11.2020 tarihli dayanak sözleşmesi kapsamında; Ankara ili, Çankaya ilçesi, Güzeltepe mahallesi, 5405 ada, 13 parsel no.lu gayrimenkulün 29.12.2020 tarihli pazar değerinin ve pazar kirasının, Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

1.7 Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Getirilen Sınırlamalar

Değerleme çalışması sırasında müşteri tarafından herhangi bir sınırlama getirilmemiştir.

1.8 Değerleme Çalışmasını Olumsuz Yönde Etkileyen Faktörler

Değerleme çalışmasını genel anlamda olumsuz yönde etkileyen bir faktör yoktur.

1.9 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler

Değerleme konusu taşınmaz ile ilgili olarak firmamız tarafından ilgili sermaye piyasası mevzuatına göre daha önceki tarihlerde hazırlanmış değerlendirme raporu bulunmamaktadır.

1.10 Şirket Bilgileri

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Ömer Avni Mahallesi Karun Çıkmazı Sokak No:2/1 Beyoğlu-İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup 13.11.2002 tarih ve 5676 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Şirket Ana Sözleşmesine göre Ekspertiz ve Değerlendirme olarak tanımlanan iş ve hizmetleri vermek amacıyla 300.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. (Ticaret Sicil No: 485935 - Mersis No: 0859033992100010)

Şirketimiz, Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 03.02.2003 tarih ve KYD-66/001347 sayılı yazısı ile Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümleri çerçevesinde değerlendirme hizmeti verecek şirketler listesine alınmıştır.

Ayrıca şirketimiz, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 17.12.2009 tarih ve 3469 sayılı kararı ile "Gayrimenkul, gayrimenkul projesi veya bir gayrimenkule bağlı hak ve faydaların değerlendirilmesi" hizmeti verme yetkisi almıştır.

Şirketimiz 17.03.2011 tarihi itibarıyla, uluslararası meslek kuruluşu olan RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors) tarafından "Regulated by RICS" statüsüne alınmıştır.

Şirketimiz, BSI (BSI Eurasia Yönetim Sistemleri Belgelendirme Ltd. Şti.) tarafından verilen ISO 9001:2015 Kalite Belgesi'ne sahiptir.

Şirket web adresi: www.tskbgd.com.tr

1.11 Müşteri Bilgileri

Bu değerlendirme raporu, Muallim Naci Caddesi No: 69 34347 Ortaköy-Beşiktaş/ İstanbul adresinde faaliyet gösteren Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. için hazırlanmıştır.

BÖLÜM 2

DEMOGRAFİK VE EKONOMİK VERİLER

Bölüm 2

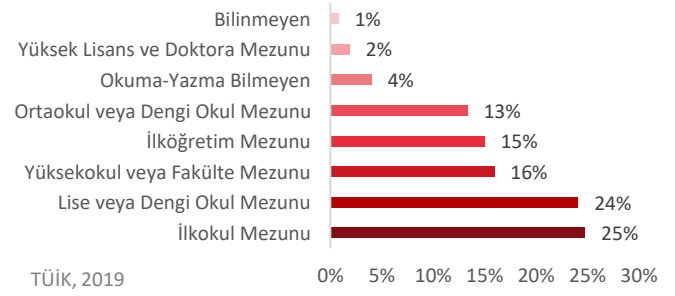
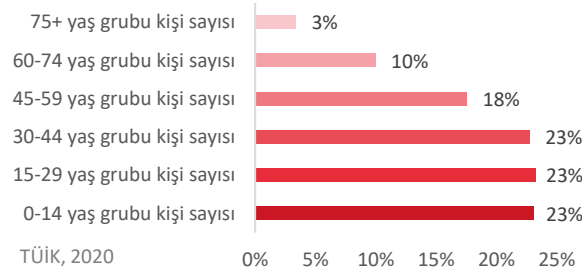
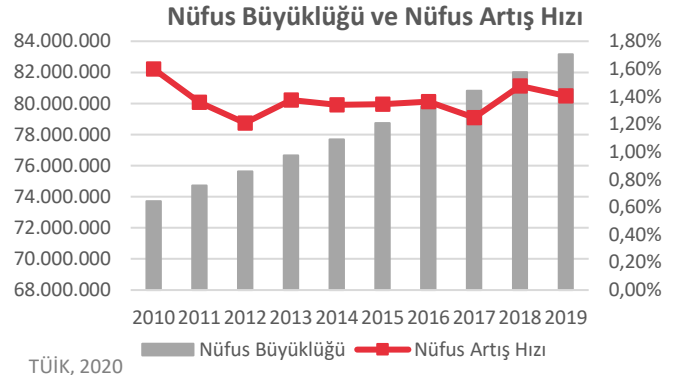
Demografik ve Ekonomik Veriler

2.1 Demografik Veriler

Türkiye

Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) verilerine göre 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Türkiye nüfusu 83.154.997 kişidir. 2019 yılında Türkiye’de ikamet eden nüfus bir önceki yıla göre 1.151.115 kişi (% 1,40 oranında) artmıştır. Nüfusun % 50,8’ini (41.721.136 kişi) erkekler, % 49,2’sini (41.433.861 kişi) ise kadınlar oluşturmaktadır. Hane halkı büyüklüğünün ise son beş yılda ortalama 3,44 olduğu görülmüştür.

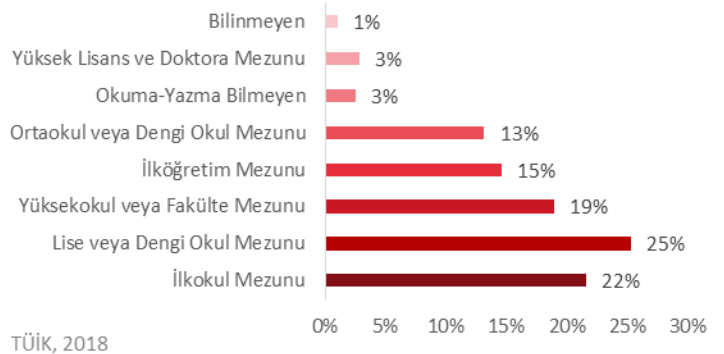
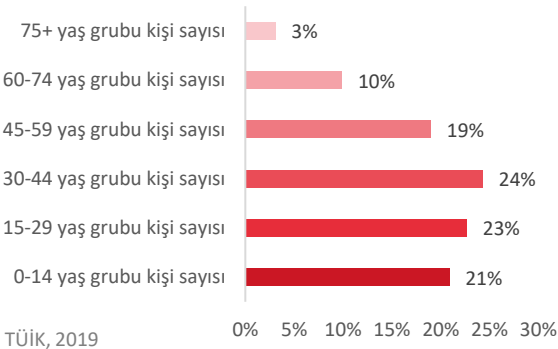
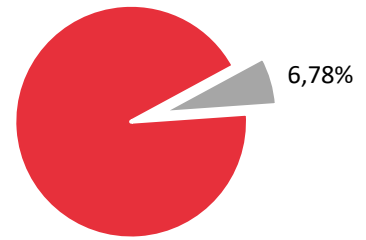
Aşağıdaki tablo ve grafiklerde, ADNKS verilerine göre, Türkiye için yaş grubuna göre nüfus dağılımı ve eğitim durumu gösterilmiştir.



Ankara

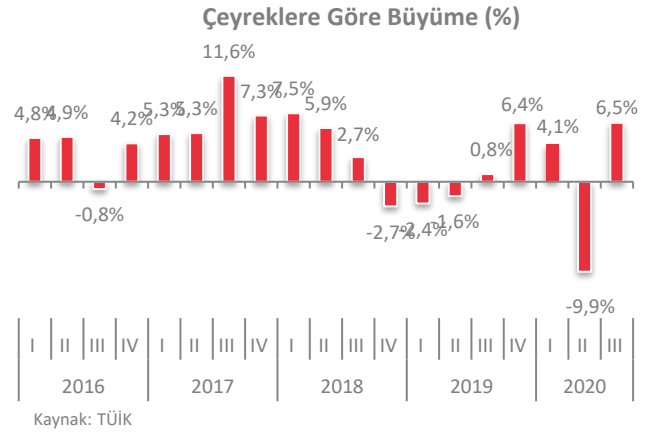
2019 yılında, Türkiye nüfusunun % 6,78'inin ikamet ettiği Ankara, 5.639.076 kişi ile en çok nüfusa sahip olan 2. ili olmuştur. Ankara nüfusu, 2019 yılında yaklaşık binde 1,02 oranında artış göstermiştir. Hane halkı büyüklüğünün ise son beş yılda ortalama 3,12 olduğu görülmüştür.

Aşağıdaki tablo ve grafiklerde, ADNKS verilerine göre, İstanbul ili için yaş grubuna göre nüfus dağılımı ve eğitim durumu gösterilmiştir.

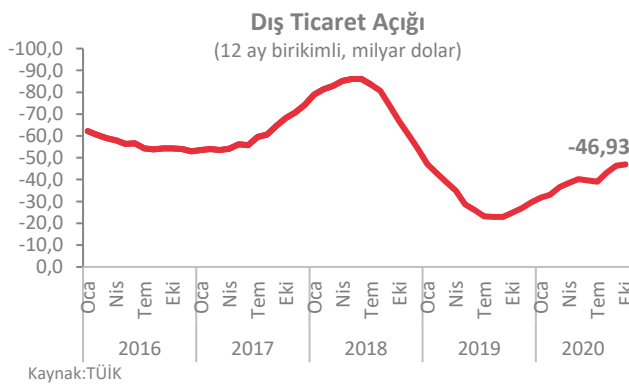


2.2 Ekonomik Veriler¹

2020 yılı üçüncü çeyreğinde, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme kıyasla %15,6 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış GSYH’de yıllık bazda büyüme %6,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçlarla, 2020 Ocak-Eylül döneminde GSYH 2019’un aynı dönemine göre %0,5 büyümüştür. İkinci çeyrekteki sert daralmanın ardından gelen iç talep kaynaklı bu toparlanma salgın döneminde alınan likidite destekleri ve kredi genişlemesinin bir yansıması olarak değerlendirilmektedir. Ekim ve Kasım aylarına dair öncü veriler iç talepte ılımlı bir yavaşlamaya işaret ederken, dış talebin büyümedeki yavaşlamayı sınırladığını göstermektedir.



Kasım ayında hizmet enflasyonundaki ılımlı seyre karşın döviz kurlarının gecikmeli etkileri ve gıda fiyatlarındaki yüksek artışların bu sonuçlarda etkili olduğu görülmüştür. Giyim ve ayakkabı grubunda artışlar sınırlı kalırken, küresel gelişmeleri de yansıtır şekilde gıdada hızlı artış üçüncü aya taşınmıştır. Önümüzdeki dönemde toplam talep koşulları enflasyondaki yükselişi sınırlayabilecek olsa da beklentilerdeki katılık, döviz kurları ve maliyet unsurlarındaki oynaklıktan dolayı orta vadede beklenen kademeli iyileşmenin sınırlı kalabileceği değerlendirilmektedir.



Ekim ayında ihracatta artış hız kazanırken, ithalatta yavaşlama gözlenmiştir. Eylül ayında yeniden artışa geçen ihracat, ekim ayında bir miktar daha güçlenerek yıllık bazda %5,6 artışla 17,3 milyar dolara yükselmiştir. Aynı dönemde ithalat, önceki aylara kıyasla oldukça yavaş bir hızda yıllık bazda %8,4 artarak 19,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise ekim ayında ihracat bir önceki aya göre %6,9 artarken, ithalat %4,4 gerilemiştir.

¹ TSKB A.Ş.

BÖLÜM 3

GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET HAKKI VE İMAR BİLGİLERİ

Bölüm 3

Gayrimenkulün Mülkiyet Hakkı ve İmar Bilgileri

3.1 Gayrimenkulün Mülkiyet Bilgileri

İli	Ankara
İlçesi	Çankaya
Mahallesi	Güzeltepe
Köyü	-
Sokağı	-
Mevki	-
Ada No	5405
Parsel No	13
Ana Gayrimenkulün Niteliği	Kargir Apartman
Ana Gayrimenkulün Yüz Ölçümü	631 m ²
Malik / Hisse	Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. / Tam

3.2 Gayrimenkulün Takyidat Bilgileri

Değerleme uzmanının tapu kayıtlarını inceleme çalışması, gayrimenkulün mülkiyetini oluşturan hakları ve bu haklar üzerindeki kısıtlamaları tespit etmek amacı ile yapılır.

TKGM Web Tapu Hizmetleri'nden 02.11.2020 tarih, saat 16:37 itibarıyla alınan TAKBİS kaydına göre değerlendirme konusu taşınmaz üzerinde aşağıdaki takyidat kaydı bulunmaktadır;

Beyanlar Hanesinde;

- Diğer (Konusu: Pafta ile zemin uyuşmazlığı giderilmiştir.) Tarih:08.07.2014 Sayı: 2720 (10.07.2014 tarih ve 38896 yevmiye no)

Değerleme Konusu Gayrimenkulün Devredilebilmesine İlişkin Görüş:

Değerleme konusu gayrimenkule ilişkin takyidat kaydının, taşınmazın devredilebilmesine etkisi bulunmamaktadır.

Takyidat Bilgilerinin Gayrimenkulün Değerine Etkisine İlişkin Görüş:

Değerleme konusu gayrimenkule ilişkin takyidat kaydının, taşınmazın değerine etkisi bulunmamaktadır.

BU BELGE TOPLAM 2 SAYFADAN OLUŞMAKTADIR BİLGİ AMAÇLIDIR.

Tarih: 2-11-2020-16:37



Kayıd Oluşturan: OZAN KOLCUOĞLU

Makbuz No	Dekont No	Başvuru No
1831201425774	20201102-1753-F04012	142577

TAPU KAYIT BİLGİSİ

Zemin Tipi:	AnaTasınmaz	Ada/Parsel:	5405/13
Taşınmaz Kimlik No:	30859	AT Yüzölçüm(m2):	631.00
İl/İlçe:	ANKARA/ÇANKAYA	Bağımsız Bölüm Nitelik:	
Kurum Adı:	Çankaya	Bağımsız Bölüm Brüt Yüzölçümü:	
Mahalle/Köy Adı:	GÜZELTEPE Mah.	Bağımsız Bölüm Net Yüzölçümü:	
Mevkii:	-	Blok/Kat/Giriş/BBNo:	
Cilt/Sayfa No:	1/51	Arsa Pay/Payda:	
Kayıt Durum:	Aktif	Ana Taşınmaz Nitelik:	KARĞIR APARTMAN

MÜLKİYET BİLGİLERİ

(Hisse) Sistem No	Malik	El Birliği No	Hisse Pay/ Payda	Metrekare	Toplam Metrekare	Edinme Sebebi-Tarih-Yevmiye	Terkin Sebebi-Tarih-Yevmiye
59242	(SN:6876823) ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ V	-	1/1	631.00	631.00	Satış 08-02-1999 844	-

1 / 2

MÜLKİYETE AİT ŞERH BEYAN İRTİFAK BİLGİLERİ

Ş/B/İ	Açıklama	Kısıtlı Malik (Hisse) Ad Soyad	Malik/Lehtar	Tesis Kurum Tarih-Yevmiye	Terkin Sebebi-Tarih-Yevmiye
Beyan	Diğer (Konusu: PAFTA İLE ZEMİN UYUŞMAZLIĞI GİDERİLMİŞTİR) Tarih: 2720 Sayı: 08/07/2014	ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ VKN	(SN:36413) ANKARA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ VKN:0690040398	Çankaya - 10-07-2014 15:03 - 38896	

Bu belgeyi akıllı telefonunuzdan karekod tarama programları ile aşağıdaki barkodu taratarak;

veya Web Tapu anasayfasından (<https://webtapu.tkgm.gov.tr> adresinden) ena36Br_Xc kodunu Online İşlemler alanına yazarak doğrulayabilirsiniz.



2 / 2

3.3 Değerleme Konusu Gayrimenkul İle İlgili Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemlerine İlişkin Bilgi

Değerlemeye konu taşınmaza ait takyidat kayıtlarına göre son üç yıl içerisinde değerlendirme konusu taşınmaz üzerinde herhangi bir alım satım işlemi gerçekleştirilmemiştir.

3.4 Gayrimenkulün ve Bulunduğu Bölgenin İmar Durumu

İmar durumu, imar planlarında belirlenen fonksiyon ve yapılaşma şartları doğrultusunda parselin kullanım koşullarını belirtir. İmar planlarına göre belirlenen kullanım koşulları, plan notlarında yer alan hükümler ve ilgili yönetmeliklerle birlikte değerlendirilmektedir. Bu doğrultuda, değerlendirme uzmanı tarafından ilgili resmi kurumlarda incelemeler yapılarak parselin imar durumu tespit edilir.

Konu taşınmazın bulunduğu bölge genellikle ayırık nizam, 4-5 katlı, konut fonksiyonlu yapılardan oluşmakta olup yer yer 8-10 katlı siteler ve ticari yapılar bulunmaktadır.

Çankaya Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğünde 03.11.2020 tarihinde yapılan incelemeler sonucunda edinilen bilgilere göre değerlendirme konusu taşınmazın imar durumu bilgileri aşağıda belirtilmiştir.

Plan Adı: 1/5.000 ölçekli "Kat Rejim Planı" ve 22500 no.lu Parselasyon Planı

Plan Onay Tarihi: İlgili belediyeden bilgi alınamamıştır.

Lejandı: Konut Alanı

Yapılaşma şartları;

- İnşaat Nizamı: Ayırık Nizam
- H_{maks}: 4 kat
- Saçak Seviyesi: 12,5 m
- Çekme Mesafeleri: Ön bahçe mesafesi: 5 m, yan bahçe mesafesi: 3 m'dir.



3.5 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişikliklere (İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, Kamulaştırma İşlemleri v.b.) İlişkin Bilgi

Değerleme konusu taşınmazın hukuki durumunda son üç yıllık dönemde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

3.6 Gayrimenkuller ve Gayrimenkul Projeleri İçin Alınmış Yapı Ruhsatlarına, Tadilat Ruhsatlarına ve Yapı Kullanma İzin Belgelerine İlişkin Bilgiler

Çankaya Belediyesi'nde 25.12.2020 tarihinde yapılan incelemelere göre taşınmaza ilişkin yasal belgeler aşağıda belirtilmiştir.

Yasal Belge	Tarih	No	Alan (m ²)	Veriliş Amacı	Açıklama
Onaylı Mimari Proje	29.05.1985	-		Yeni Yapı	-
Onaylı Mimari Proje	22.07.1998	-		Tadilat	-
Yapı Ruhsatı	15.07.1985	235	1.723 m ²	Yeni Yapı	Dükkan: 1.723 m ²
Yapı Ruhsatı	21.08.1998	121	1.943 m ²	Tadilat	Büro: 1.943 m ²
Yapı Kullanma İzni	06.11.1986	845/86	1.678 m ²	Yeni Yapı	Büro: 1.678 m ² *

*Değerleme konusu taşınmaz için 15.07.1985 tarihli 1.678 m² kapalı alanlı yapı ruhsatı ve 06.11.1986 tarihli 1.678 m² kapalı alanlı yapı kullanma izin belgesi alınmış olup daha sonra yapı ruhsatında 1. kata oda eklenerek 1.723 m² kapalı alana göre düzeltme yapılmıştır. Taşınmazın 21.08.1998 tarihli tadilat ruhsatı 1.943 m² alan için alınmış olup bu ruhsatın geçerlilik süresi dolmuştur. Taşınmazın 21.08.1998 tarihli ruhsata ait yapı kullanma izin belgesi bulunmaması sebebiyle yasal durum olarak 06.11.1986 tarihli yapı kullanma izin belgesi dikkate alınmıştır.

Yapı Denetim:

Değerleme konusu taşınmaz, 29.06.2001 tarih ve 4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanunu'na tabi değildir. Parsel üzerinde yeni yapı yapılması halinde tabi olacaktır.

3.7 Gayrimenkul İçin Alınmış Durdurma Kararı, Yıkım Kararı, Riskli Yapı Tespiti vb. Durumlara Dair Açıklamalar

Değerleme konusu gayrimenkul için riskli yapı tespiti yapılmamış olup yapıya ait alınmış herhangi bir durdurma kararı ve yıkım kararı bulunmamaktadır.

3.8 İlgili Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Doğru Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Yapılan incelemeye göre taşınmaza ilişkin; 29.05.1985 tarihli "Mimari Proje", 15.05.1985 tarih, 235 no.lu 1.723 m² kapalı alanlı yapı ruhsatı ve 21.08.1998 tarih, 121 sayılı 1.943 m² kapalı alanlı tadilat ruhsatı, 06.11.1986 tarih, 845/86 no.lu 1.678 m² kapalı alanlı "Yapı Kullanma İzin Belgesi" mevcuttur. Taşınmazın cins tashihi yapılmış ve yasal sürecini tamamlamıştır.

3.9 Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikasına İlişkin Bilgi

Değerleme konusu gayrimenkule ait belediye arşiv dosyasında, konu gayrimenkul için düzenlenmiş enerji verimlilik sertifikası bulunmamakta olup müşteri tarafından temin edilen 26.01.2020 tarihli M2406F2DEFODE sayılı enerji kimlik belgesi bulunmaktadır.

3.10 Gayrimenkule İlişkin Olarak Yapılmış Sözleşmelere İlişkin Bilgiler (Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmeleri, Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmeleri ve Hasılat Paylaşımı Sözleşmeler vb.)

Değerleme konusu gayrimenkule yönelik olarak yapılmış herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

3.11 Projeye İlişkin Detaylı Bilgi ve Planların ve Söz Konusu Değerin Tamamen Mevcut Projeye İlişkin Olduğuna ve Farklı Bir Projenin Uygulanması Durumunda Bulunacak Değerin Farklı Olabileceğine İlişkin Açıklama

Bu değerlendirme çalışması kapsamında proje değerlemesi yapılmamıştır.

BÖLÜM 4

GAYRİMENKULÜN KONUM ANALİZİ

Bölüm 4

Gayrimenkulün Konum Analizi

4.1 Gayrimenkulün Konumu ve Çevre Özellikleri

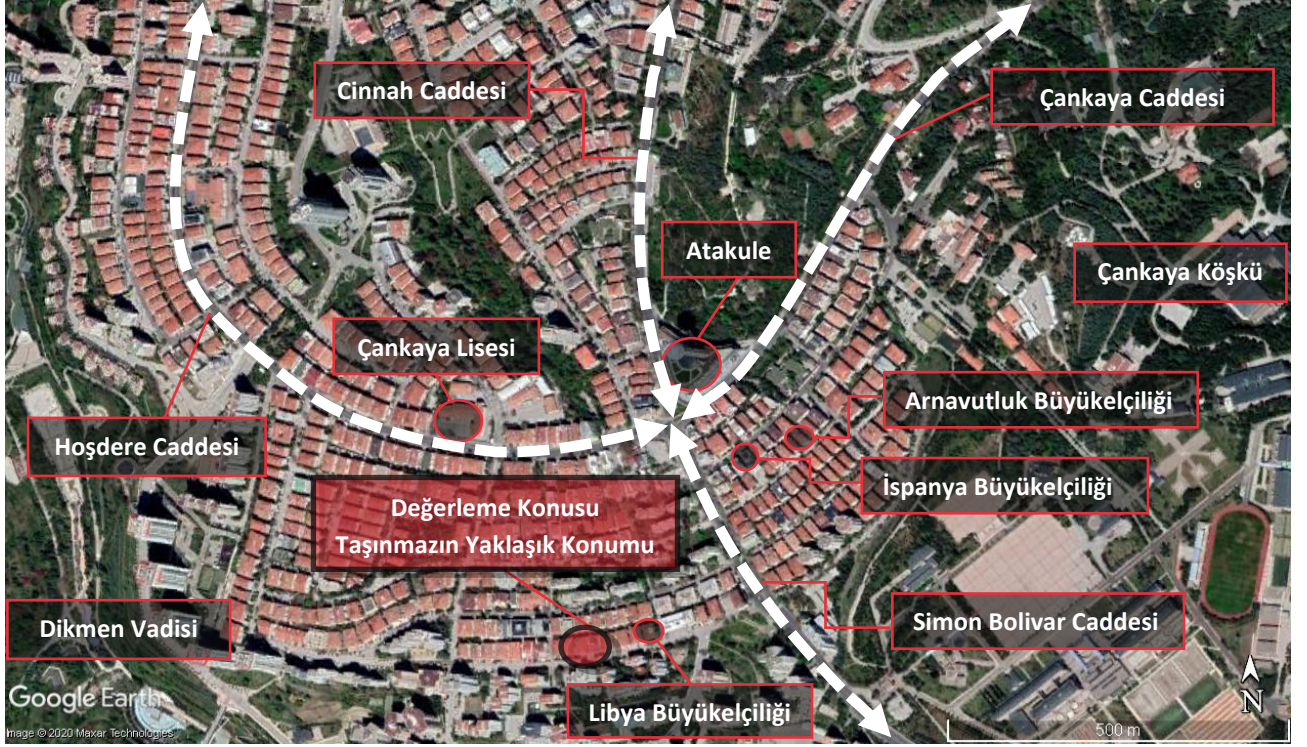
Gayrimenkulün açık adresi: Güzeltepe Mahallesi Sedat Simavi Sokak No: 48 Çankaya/ Ankara

Değerleme konusu taşınmaz Ankara ili, Çankaya ilçesinde yer almaktadır. Ankara'nın erişimi en kolay ilçelerinden birisi olan Çankaya'nın kimliğini konsolosluk, çalışan ve öğrenci kesimi oluşturmakta olup ilçe merkezinin gelişimi bu kesimlerin ihtiyaçlarını karşılayabilmelerine göre şekillenmiştir. Taşınmaz, Çankaya'nın orta-üst gelir grubunun yaşadığı Güzeltepe bölgesinde yer almaktadır.

Değerleme konusu taşınmazın konumlu olduğu Güzeltepe Mahallesi konut ve ofis alanlarının yoğun olduğu bir bölgedir. Taşınmazın bulunduğu bölge genel olarak ayırık nizam, 4-5 katlı, konut fonksiyonlu yapılar, ticari yapılar ve yer yer 8-10 katlı sitelerden oluşmaktadır. Taşınmaza yaklaşık 250-300 m mesafede bulunan Simon Bolivar Caddesi ve Hoşdere Caddesi bölgenin önemli akslarından olup bilinirlikleri ve ticari potansiyelleri yüksek olan caddelerdir.

Konu taşınmazın çevresinde Çankaya Köşkü, Atakule, Libya Büyükelçiliği, İspanya Büyükelçiliği, Endonezya Büyükelçiliği, Arnavutluk Büyükelçiliği, Dikmen Vadisi ve Çankaya Lisesi gibi bilinirliği yüksek yerler bulunmaktadır.





Bazı Önemli Merkezlere Uzaklıklar;

Yer	Mesafe (~)
Çankaya Köşkü	1 km
Mevlana Bulvarı	3,5 km
Kızılay Meydanı	4 km

BÖLÜM 5

GAYRİMENKULÜN FİZİKSEL BİLGİLERİ

Bölüm 5

Gayrimenkulün Fiziksel Bilgileri

5.1 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Tanımı, Gayrimenkul Arsa veya Arazi İse Üzerinde Herhangi Bir Yapı Bulunup Bulunmadığı ve Varsa Bu Yapıların Hangi Amaçla Kullanıldığı Hakkında Bilgi

Değerleme konusu taşınmaz, 631 m² yüz ölçümüne sahip Ankara ili, Çankaya ilçesi, Güzeltepe Mahallesi 5405 ada, 13 no.lu parselde konumlu “Kargir Apartman” niteliğine sahip binadır. Değerleme konusu taşınmaz onaylı mimari projesinde ofis olarak projelendirilmiştir. Değerleme konusu taşınmazın yer aldığı parsel geometrik olarak dörtgen şekline sahip olup topoğrafik olarak düzdür.

Konu taşınmaz onaylı mimari projesine göre bodrum kat, zemin kat, 3 normal kat ve çatı katından oluşmaktadır. Onaylı mimari projesine göre taşınmazın bodrum katında 8 araçlık kapalı otopark, depo, kazan dairesi, WC, duş ve soyunma odası; zemin katında danışma, sergi alanı, açık büro alanı ve WC; 1. normal katında toplantı odası, açık büro alanı ve WC; 2. normal katında, 3 adet ofis, toplantı odası, açık büro alanı, arşiv odası ve WC; 3. normal katında 8 adet ofis, WC ve mutfak yer almaktadır. Taşınmazın çatı katı yasal durumda 21,15 m² kapalı alanlı asansör makine dairesinden oluşmakta olup mevcut durumda ise 241,15 m² kapalı alanlı depo ve asansör makine dairesinden oluşmaktadır. Taşınmaza ait 100 m² açık teras alanı bulunmaktadır.

Değerleme konusu taşınmazın iç hacimlerinin bazı yerlerinde mimari projeden farklı olarak bölümlendirmeler mevcuttur. Söz konusu değişiklikler basit tadilat işlemi ile geri dönüştürülebilir niteliktedir.

BİNA ALANLARI

Ada/Parsel	Bulunduğu Kat	Yasal Alan (m ²)	Mevcut Alan (m ²)
5405 ada 13 no.lu parsel	1. Bodrum kat	447,10	447,10
	Zemin kat	280,80	280,80
	1. Normal kat	254,11	299,11
	2. Normal kat	304,21	304,21
	3. Normal kat	370,63	370,63
	Çatı katı	21,15	241,15
GENEL TOPLAM		1.678,00	1.943,00

5.2 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Fiziki ve Yapısal Özellikleri

İnşaat Tarzı	Betonarme
İnşaat Nizamı	Ayrık nizam
Ana Gayrimenkulün Kat Adedi	6 katlı (Bodrum kat, zemin kat, 3 adet normal kat ve çatı arası kat)
Bina Toplam İnşaat Alanı	1.678 m ² (Yasal durum) 1.943 m ² (Mevcut durum)
Yaşı	~34
Dış Cephe	Isı yalıtımı üstü sıva ve boya
Elektrik / Su / Kanalizasyon	Şebeke
Isıtma Sistemi	Fan-Coil
Havalandırma Sistemi	Mevcut
Asansör	Mevcut
Jeneratör	Mevcut değil
Yangın Merdiveni	Mevcut değil
Park Yeri	Kapalı otopark ve Açık otopark
Diğer	Güvenlik Sistemi

5.3 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Kullanım Amacı ile İç Mekan İnşaat ve Teknik Özellikleri

Değer takdirinde taşınmazın aşağıda belirtilen iç mekan inşaat ve teknik özelliklerine ait veriler dikkate alınmıştır.

Kullanım Amacı	Ofis (Yasal ve mevcut duruma göre)
Alanı	1.678 m ² (Yasal durum) 1.943 m ² (Mevcut durum)
Zemin	Ofis alanları halıfleks, ortak alanlarda seramik-granit, ıslak hacimlerde fayans
Duvar	Boya, ıslak hacimlerde fayans
Tavan	Boya
Aydınlatma	Dekoratif aydınlatma

5.4 Varsa Mevcut Yapıyla veya İnşaatı Devam Eden Projeye İlgili Tespit Edilen Ruhsata Aykırı Durumlara İlişkin Bilgiler

Değerleme konusu taşınmazın iç hacimlerinin bazı yerlerinde mimari projeden farklı olarak bölümlendirmeler mevcuttur. Ayrıca konu taşınmazın çatı katında yasal durumda 21,15 m² kapalı alanlı asansör makine dairesi yer almakta olup mevcut durumda teras bölümünün bir kısmının kapatılması ile 241,15 m² kapalı alanlı depo ve asansör makine dairesi bulunmaktadır. Söz konusu değişiklikler basit tadilat işlemi ile geri dönüştürülebilir niteliktedir.

5.5 Ruhsat Alınmış Yapılarda Yapılan Değişiklikleri 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21'nci Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerekli Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Değerleme konusu gayrimenkulün teras kısmında yapılan mevcut durumdaki aykırılıkları basit tadilat işlemi ile geri dönüştürülebilir niteliktedir.

BÖLÜM 6

SWOT ANALİZİ

Bölüm 6

SWOT Analizi

+ GÜÇLÜ YANLAR

- Taşınmazın yakın çevresinde Atakule, Büyükelçilikler, Çankaya Köşkü gibi bilinirliği oldukça yüksek yapılar yer almaktadır.
- Değerleme konusu taşınmazın iç hacimlerinde kullanılan malzemeler kalitelidir.
- Söz konusu taşınmazın otopark, güvenlik gibi imkânları bulunmaktadır.
- Değerleme konusu taşınmaza ait yapı kullanma izin belgesi bulunmakta olup mevcut durumda ofis kullanımındadır.

- ZAYIF YANLAR

- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu Sedat Simavi Sokak ticari faaliyetin düşük olduğu bir sokaktır.
- Konu taşınmazın mimari projesinden farklı olarak iç hacminde bölümlendirmeler ve çatı arası katında büyütme yapılmıştır.
- 220 m²'lik teras bölümünün kapatılması ile ilgili 21.08.1998 tarihli yapı ruhsatı alınmış olup bu ruhsata ait yapı kullanma izin belgesi bulunmamaktadır.

✓ FIRSATLAR

- Konu taşınmazın bulunduğu bölge şirket merkezi ve büyükelçilikler tarafından tercih edilen bölgedir.

* TEHDİTLER

- Taşınmazın tek kullanıcıya kiraya verilmesi için pazarlama süresi ve kiracı bulma süreçlerinin zaman alabileceği düşünülmektedir.
- Pandemi ilan edilen COVID-19 hem global ölçekte hem de ülke genelinde sosyal ve ticari hareketliliği etkilemiş olup ekonomi ve finansal piyasaların ardından gayrimenkul piyasasında da olumsuz etkileri görülmektedir.

BÖLÜM 7

DEĞERLEMEDE KULLANILAN YAKLAŞIMLARIN ANALİZİ

Bölüm 7

Değerlemede Kullanılan Yaklaşımların Analizi

7.1 Değerleme Yaklaşımları

Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında üç farklı değerlendirme yaklaşımı bulunmaktadır. Bu yaklaşımlar sırasıyla “Pazar Yaklaşımı”, “Maliyet Yaklaşımı” ve “Gelir Yaklaşımı”dır. Her üç yaklaşımın Uluslararası Değerleme Standartları’nda yer alan tanımları aşağıda yer almaktadır.

Pazar Yaklaşımı

Pazar yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, değerlendirme konusu varlıkla fiyat bilgisi mevcut olan aynı veya benzer varlıklar ile karşılaştırılmalı olarak belirlenmesini sağlar.

Pazar yaklaşımında atılması gereken ilk adım, aynı veya benzer varlıklar ile ilgili pazarda kısa bir süre önce gerçekleşmiş olan işlemlerin fiyatlarının göz önünde bulundurulmasıdır. Az sayıda işlem olmuşsa, bu bilgilerin geçerliliğini saptamak ve kritik bir şekilde analiz etmek kaydıyla, benzer veya aynı varlıklara ait işlem gören veya teklif verilen fiyatları dikkate almak uygun olabilir. Gerçek işlem koşulları ile değer esas ve değerlendirme yapılan tüm varsayımlar arasındaki farklılıkları yansıtılabilmek amacıyla, başka işlemlerden sağlanan fiyat bilgileri üzerinde düzeltme yapmak gerekli olabilir. Ayrıca değerlemesi yapılan varlık ile diğer işlemlerdeki varlıklar arasında yasal, ekonomik veya fiziksel özellikler bakımından da farklılıklar olabilir.

Maliyet Yaklaşımı

Maliyet yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, bir alıcının, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla belirlenmesini sağlar.

Bu yaklaşım, pazardaki bir alıcının gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, değerlemesi yapılan varlığa ödeyeceği fiyatın, eşdeğer bir varlığın ister satın alma ister yapım yoluyla maliyetinden fazla olmayacağı ilkesine dayanmaktadır. Değerlemesi yapılan varlıkların cazibesi, yıpranmış veya demode olmaları nedeniyle, genellikle satın alınabilecek veya yapımı gerçekleştirilebilecek alternatiflerinden daha düşüktür. Bunun geçerli olduğu hallerde, kullanılması gereken değer esasına bağlı olarak, alternatif varlığın maliyeti üzerinde düzeltmeler yapmak gerekebilir.

Gelir Yaklaşımı

Gelir yaklaşımı ana başlığı altında değeri belirleyebilmek için farklı yöntemler kullanılmakta olup bunların tümünün ortak özelliği, değer hak sahibi tarafından fiilen elde edilmiş gerçek veya elde edilebilecek tahmini gelirlere dayanıyor olmasıdır.

Bir yatırım amaçlı gayrimenkul için gelir, kira şeklinde olabilirken, sahibi tarafından kullanılan binada mülk sahibinin eşdeğer bir mekânı kiralamak için katlanacağı maliyete dayanan varsayımsal bir kira (veya tasarruf edilen kira) olabilir. Tanımlanan nakit akışları daha sonra bir kapitalizasyon sürecine tabi tutularak değer belirlemede kullanılır. Sabit kalması beklenen gelir akışları, genellikle kapitalizasyon oranı olarak adlandırılan tek bir çarpan kullanılarak kapitalize edilebilir. Bu rakam, paranın zaman maliyeti ile mülkiyet risklerini ve getirilerini yansıtması beklenen, yatırımcı için getiri veya “verimi”; mülkü kendi kullanan bir mülk sahibi için ise kuramsal bir getiri temsil eder.

7.2 Değer Tanımları

Konu değerlendirme çalışmasında rapor sonuç değeri olarak **“Pazar Değeri”** takdir edilmiş olup Uluslararası Değerleme Standartları’na göre değer tanımı aşağıdaki gibidir.

Pazar Değeri

Pazar Değeri, bir varlık veya yükümlülüğün, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir satıcı ve istekli bir alıcı arasında, tarafların bilgili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile değerlendirme tarihi itibarıyla el değiştirmesinde kullanılması gerekli görülen tahmini tutardır.

Pazar Kirası

Pazar kirası taşınmaz mülkiyet haklarının, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir kiralayan ve istekli bir kiracı arasında, tarafların bilgili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile uygun kiralama şartları çerçevesinde, değerlendirme tarihi itibarıyla kiralanması sonucu elde edilecek fayda için tahmin edilmesi gerekli görülen tutardır.

7.3 Değerlemede Kullanılan Yaklaşımların Analizi ve Bu Yaklaşımların Seçilme Nedenleri

Bu değerlendirme çalışmasında, değerlendirme konusu taşınmazın satışa emsal olabilecek gayrimenkul bilgilerine ulaşılabilir olması, yakın çevresindeki gayrimenkullerin pazar yaklaşımı yöntemine göre el değiştiriyor olması dikkate alınarak **“Pazar Yaklaşımı”**; gayrimenkulün **“Bina”** niteliğine sahip olması nedeniyle kira getirisinin olma potansiyeli ve çevresinde kiralık benzer gayrimenkul bilgilerine ulaşılabilir olması nedeniyle **“Gelir Yaklaşımı”** uygulanmıştır. Değerleme konusu taşınmazın konumlu olduğu bölgede arsa stokunun kısıtlı olması pazar ve gelir yaklaşımının daha somut verilere dayanması sebebiyle **“Maliyet Yaklaşımı”** uygulanmamıştır.

Bu değerlendirme çalışmasında, değerlendirme konusu taşınmazın kiraya emsal olabilecek gayrimenkul bilgilerine ulaşılabilir olması, yakın çevresindeki gayrimenkullerin pazar yaklaşımı yöntemine göre kiralanıyor olması dikkate alınarak **“Pazar Yaklaşımı”** kullanılmıştır.

Mevcut ekonomik koşulların, gayrimenkul piyasasının analizi, mevcut trendler ve dayanak veriler ile bunların gayrimenkulün değerine etkileri her bir yaklaşım kapsamında değerlendirilmiştir. Konu taşınmazın konumlu olduğu bölgedeki sektörlerin güncel durumu, mevcut ekonomik koşullar ve piyasa analizi yapılmış olup bu verilerin taşınmaza olumlu / olumsuz etkileri tespit edilmiştir. Tespit edilen etkiler değer takdirinde göz önünde bulundurulmuş, taşınmazın değerine yansıtılmıştır.

Pazar Yaklaşımı

Fiyat Bilgisi Tespit Edilen Emsal Bilgileri ve Bu Bilgilerin Kaynağı

Gayrimenkulün yakın çevresinde yapılan araştırmalar sonucunda konu gayrimenkule emsal teşkil edebilecek aşağıdaki emsal bilgilerine ulaşılmıştır.

Bina Emsalleri / Satış

No	Bilgi Kaynağı	Konum	Kullanım	Satış Durumu/ Zamanı	Brüt Alan (m ²)	Satış Fiyatı		Konu Taşınmaza Göre Değerlendirme
						(TL)	(TL/m ²)	
1	Yetke Arge Yenileme Mühendislik 0543 428 28 93	Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda, Çankaya Mahallesi sınırları içerisinde yer almaktadır.	Bina	Satılmış (Yaklaşık 2 yıl önce)	2.000	9.000.000	4.500	* 5 katlı binadır. * Ofis olarak kullanımlıdır. * Yapı kalitesi daha iyidir. * Taşınmazla benzer konumdadır.
2	Yardımedici Emlak 0555 899 17 16	Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda, Çankaya Mahallesi Çoban Yıldız Sokak üzerinde yer almaktadır.	Bina	Satılık	1.500	7.200.000	4.800	* 4 katlı binadır. * Ofis olarak kullanımlıdır. * Yapı kalitesi daha düşüktür. * Daha küçük kapalı alana sahiptir. * Benzer konumdadır. * Pazarlık payı bulunmakta olup pazarlık payı oranı düşüktür.
3	Coldwell Banker 0553 614 04 03	Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda, Çankaya Mahallesi Şht. Ersan Caddesi üzerinde yer almaktadır.	Bina	Satılık	3.500	18.500.000	5.285	* 7 katlı binadır. * Yapı kalitesi daha düşüktür. * Daha büyük kapalı alana sahiptir. * Taşınmaza göre daha avantajlı konumdadır. * Pazarlık payı bulunmakta olup pazarlık payı oranı düşüktür.
4	EKN Gayrimenkul 0542 447 98 98	Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda, Çankaya Mahallesi Ebu Ziya Tevfik Sokak üzerinde yer almaktadır.	Bina	Satılık	870	4.150.000	4.770	* 5 katlı binadır. * Zemin kat dükkan ve 8 adet daireden oluşmaktadır. * Yapı kalitesi daha düşüktür. * Daha küçük kapalı alana sahiptir. * Taşınmazla benzer konumdadır.

Değerlendirme:

- Bölgede yapılan satışlar incelendiğinde değerlendirme konusu taşınmazlar üzerinde yer alan binaya emsal teşkil edebilecek gayrimenkuller tespit edilmiş ve bölgede satış yapan emlak ofisi ve mülk sahipleriyle görüşülmüştür. Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede uzun süredir satış olmadığı bilgisi edinilmiştir. Değerleme konusu taşınmazın kullanım alanı, konumu, yapı kalitesi, otoparkının bulunması ve yapı yaşı vb. özellikler dikkate alındığında m² birim değerinin 5.250-5.300 TL/m² aralığında satışa konu olabileceği bilgisine ulaşılmıştır.

Bina Emsalleri / Kira

No	Bilgi Kaynağı	Konum	Kullanım	Kira Durumu/ Zamanı	Brüt Alan (m ²)	Kira Fiyatı		Konu Taşınmaza Göre Değerlendirme
						(TL/ay)	(TL/m ² /ay)	
1	Zeysen Gayrimenkul 0532 054 32 39	Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda, Sancak Mahallesi sınırları içerisinde yer almaktadır.	Bina	Kiralanmış (Yaklaşık 1 yıl önce)	2.500	71.160	28	* İçerisinde aylık 12.000 \$ kiracılı elçilik bulunmaktadır. *Dolar ile kiralanana bir taşınmaz olup dolar kuru 5,9.-TL iken kiralanmıştır. * 5 katlı binadır. *Taşınmaza göre dezavantajlı konumdadır. *Daha büyük kapalı alana sahiptir.
2	Zirve Gayrimenkul 0530 346 53 45	Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda, Güzeltepe Mahallesi Ahmet Mithat Efendi Sokak üzerinde yer almaktadır.	Bina	Kiralık	2.500	85.000	34	* 7 katlı binadır. * Ofis olarak kullanımlıdır. *Daha büyük kapalı alana sahiptir. *Pazarlık payı mevcuttur.
3	Birim Emlak 0533 244 82 42	Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda, Dikmen Mahallesi Zaman Sokak üzerinde yer almaktadır.	Bina	Kiralık	1.000	40.000	40	* 5 katlı binadır. * Ofis olarak kullanımlıdır. * Daha küçük kapalı alana sahiptir. * Benzer konumdadır. * Pazarlık payı mevcuttur.
4	Karabacak Emlak 0533 493 43 05	Değerleme konusu taşınmazın yakın konumda, Yıldız Mahallesi konumdadır.	Bina	Kiralanmış (Yaklaşık 1,5 yıl önce)	1.100	41.500	38	* Taşınmaza göre daha avantajlı konumdadır. * Yapı kalitesi daha kötüdür. * Daha küçük kapalı alana sahiptir. * Dolar ile kiralanana bir taşınmaz olup dolar kuru 4,6.-TL iken 9.000-USD/ay bedelle kiralanmıştır.

Değerlendirme:

- Bölgede yapılan kiralar incelendiğinde değerlendirme konusu taşınmaza emsal teşkil edebilecek gayrimenkuller tespit edilmiş ve bölgede kiralama yapan emlak ofisi ve mülk sahipleriyle görüşülmüştür. Bölgede genede elçilik binalarının bulunması sebebiyle kiralamalar dolar üzerinden yapılmakta olup bölgede yer alan diğer binalara oranla birim m² değerleri yüksek kalmaktadır. Değerleme konusu parsel üzerinde yer alan binanın kullanım alanı,

konumu, yapı kalitesi, otoparkının bulunup bulunmaması ve yapı yaşı vb özellikler dikkate alındığında kira m² birim değerinin 36-37 TL/m²/ay aralığında kiraya konu olabileceği bilgisine ulaşılmıştır.

Emsal Krokisi / Satılık Bina



Emsal Krokisi / Kiralık Bina



Satılık Bina;

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU					
		Karşılaştırılan Etmenler			
		1	2	3	4
Alım-Satım Yönelik Düzeltilmeler	Birim Fiyatı (TL/m ²)	4.500	4.800	5.285	4.770
	Pazarlık Payı	0%	-5%	-5%	0%
	Mülkiyet Durumu	0%	0%	0%	0%
	Satış Koşulları	0%	0%	0%	0%
	Yenileme Masrafları	0%	0%	0%	0%
	Piyasa Koşulları	20%	0%	0%	0%
Taşınmaz Yönelik Düzeltilmeler	Konum	0%	0%	-10%	0%
	Bina Yaşı/Kalitesi	-8%	5%	0%	10%
	Bulunduğu Kat/Manzara	0%	0%	0%	0%
	Kullanım Alanı	7%	-3%	12%	-8%
	Konfor Koşulları	0%	0%	0%	0%
Düzeltilmiş Değer		5.346	4.651	5.121	4.865

Kiralık Bina;

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU					
		Karşılaştırılabilir Gayrimenkuller			
		1	2	3	4
Alım-Satım Yönelik Düzeltilmeler	Birim Fiyatı (TL /m ² /ay)	28,00	34,00	40,00	38,00
	Pazarlık Payı	0%	-10%	-10%	0%
	Mülkiyet Durumu	0%	0%	0%	0%
	Kira Koşulları	-15%	0%	0%	0%
	Yenileme Masrafları	0%	0%	0%	0%
	Piyasa Koşulları	10%	0%	0%	15%
Taşınmaz Yönelik Düzeltilmeler	Konum	8%	0%	0%	-8%
	Bina Yaşı/Kalitesi	0%	0%	0%	0%
	Bulunduğu Kat/Manzara	0%	0%	0%	0%
	Kullanım Alanı	10%	10%	-7%	-7%
	Konfor Koşulları	0%	0%	0%	0%
Düzeltilmiş Değer		31,00	34,00	33,00	37,00

✓ Değerleme Uzmanının Profesyonel Takdiri:

Değerleme konusu taşınmaza değer takdir edilirken; taşınmazın yasal ve teknik özellikleri, benzer nitelikteki taşınmazlara ilişkin bilgiler, konumu, ulaşımı, çevre özellikleri, altyapısı, gerçekleştirilen SWOT analizi ve ülkenin ekonomik durumu göz önünde bulundurulmuştur.

Pazar yaklaşımında, araştırmalar sonucu ulaşılan emsallerin, taşınmaza göre olumlu olumsuz özellikleri değerlendirilmiş, bölgede yapılan tüm araştırmalar ve tecrübelerimize dayanarak; taşınmaz için değer takdiri aşağıdaki gibi yapılmıştır.

Pazar Değeri:

PAZAR YAKLAŞIMINA GÖRE TAŞINMAZIN DEĞERİ			
Ada/Parsel	Brüt Alan (m ²)	Birim Değer (TL/m ²)	Taşınmazın Yaklaşık Değeri (TL)
5405 ada 13 no.lu parsel	1.678,00	5.300	8.893.400
TOPLAM DEĞERİ			8.895.000

Pazar Kirası:

PAZAR YAKLAŞIMINA GÖRE TAŞINMAZIN PAZAR KİRASI			
Ada/Parsel	Brüt Alan (m ²)	Birim Değer (TL/m ² /ay)	Taşınmazın Yaklaşık Değeri (TL)
5405 ada 13 no.lu parsel	1.678,00	37	62.086
TAŞINMAZIN YAKLAŞIK PAZAR KİRASI			60.000

Maliyet Yaklaşımı

Bu analizde gayrimenkulün bina maliyet değeri maliyet yaklaşımı ile binaların teknik özellikleri, binalarda kullanılan malzemeler, piyasada aynı özelliklerde inşa edilen binaların inşaat maliyetleri ve geçmiş tecrübelerimize dayanarak hesaplanan maliyetler göz önünde bulundurularak değerlendirilmiştir. Binalardaki yıpranma payı, değerlendirme uzmanının tecrübelerine dayalı olarak binanın gözle görülür fiziki durumu dikkate alınarak takdir edilmiştir.

Bu değerlendirme çalışmasında "Maliyet yaklaşımı" yapılmamıştır.

Gelir Yaklaşımı

Değerleme konusu taşınmazın kiralama emsal araştırması verileri ile bir gelir indirgeme yaklaşımı yöntemi olan Direkt Kapitalizasyon Yöntemi kullanılarak değer tespiti yapılmıştır.

Direkt Kapitalizasyon Yöntemi

Direkt ya da doğrudan kapitalizasyon denilen ve mülkün bir yıllık stabilize getirisini baz alan yaklaşım, yeni bir yatırımcı açısından gelir üreten mülkün pazar değerini analiz etmektedir. Bir kapitalizasyon oranı elde edebilmek için karşılaştırılabilir mülklerin satış fiyatlarıyla gelirleri arasındaki ilişkiyi incelenir. Daha sonra konu mülkün sahip olunduktan sonraki ilk yılda elde edilen yıllık faaliyet gelirine bu oranı uygulanır. Elde edilen değer, benzer mülklerde aynı düzeyde getiri elde edileceği varsayımıyla, belirtilen gelir düzeyiyle garanti edilen pazar değeridir. Bu analizde "Taşınmaz Değeri = Taşınmazın Yıllık Net Geliri / Kapitalizasyon Oranı" formülünden yararlanılır.

Kapitalizasyon Oranının Belirlenmesi

- Değerleme konusu taşınmaz, Yıldız Mahallesi sınırları içerisinde yer alan, 2.300 m² alanlı binanın, 65.000.-TL/ay bedel fiyat ile 2 ay önce kiralandığı ve sahibi tarafından 9.400.000.-TL/ay bedel ile satılık olduğu bilgisine ulaşılmıştır.

Kapitalizasyon Oranı = 12 Ay x 65.000 TL / Ay / 9.400.000 TL = 0,083

- Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda, Sancak Mahallesi sınırları içerisinde yer alan, 2.500 m² alanlı binanın, 78.000.-TL/ay bedel fiyat ile 2 ay önce kiralandığı ve sahibi tarafından 10.800.000.-TL/ay bedel ile satılık olduğu bilgisine ulaşılmıştır.

Kapitalizasyon Oranı = 12 Ay x 78.000 TL / Ay / 10.800.000 TL = 0,087

Söz konusu gayrimenkulün bulunduğu bölgedeki emsal araştırmasına göre bölgedeki bina kira değerinin 36 - 37 TL/m²/ay olacağı kanaatine varılmıştır. Emsallerdeki satış ve kira rakamlarından yola çıkarak, kapitalizasyon oranı % 8,5 olarak kabul edilmiştir.

Gayrimenkulden elde edilebileceği öngörülen aylık kira geliri ve direkt kapitalizasyon yöntemine göre değeri aşağıdaki gibi takdir edilmiştir.

DİREKT KAPİTALİZASYON YÖNTEMİNE GÖRE TAŞINMAZIN DEĞERİ					
Ada/Parsel No	Bina Alanı (m ²)	Birim Değeri (TL/m ² /ay)	Kira Değeri (TL/ay)	Kap. Oranı (%)	Taşınmazın Yaklaşık Değeri (TL)
5405 ada 13 no.lu parsel	1.678,00	37	62.086,00	8,50%	8.765.082
TOPLAM DEĞERİ					8.765.000

İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi

Bu değerlendirme çalışmasında indirgenmiş nakit akışı yöntemi uygulanmamıştır.

7.4 En Verimli ve En İyi Kullanım Analizi

Bir mülkün fiziki olarak uygun olan, yasalarca izin verilen, finansal olarak gerçekleştirilebilir ve değerlemesi yapılan mülkün en yüksek getiriyi sağlayan kullanımı, en verimli ve en iyi kullanımudur.

Yapılan pazar araştırmaları ve değerlendirmeler doğrultusunda, değerlendirme konusu taşınmazın en verimli ve en iyi kullanımı uygulama imar planındaki lejandı ve mevcut kullanımı ile uyumlu olarak "**Bina**" amaçlı kullanımudur.

7.5 KDV Konusu

26.04.2014 tarihli ve 28983 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Katma Değer Vergisi Genel Uygulama Tebliği ile 03.02.2017 tarihli, 29968 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan, 31.01.2017 tarihli ve 2017/9759 sayılı Bakanlar Kurulu kararına göre güncel KDV oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bu karar kapsamında değerlendirme konusu taşınmaz için % 18 KDV uygulaması yapılmıştır.

KDV ORANI		
İş Yeri Teslimlerinde		18%
Net Alanı 150 m ² ve Üzeri Konutlarda		18%
Net Alanı 150 m ² 'ye Kadar Konutlarda */**		
01.01.2013 Tarihine Kadar Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda		1%
01.01.2013-31.12.2016 Tarihlerinde Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda	499 TL' ye kadar ise	1%
Yapı Ruhsatının Alındığı Tarihte	500 - 999 TL ise	8%
Emlak Vergisi Yönünden Arsa Birim m ² Rayiç Değeri	1.000 TL ve üzeri	18%
01.01.2017 Tarihi İtibariyle Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda	1.000 TL'ye kadar ise	1%
Yapı Ruhsatının Alındığı Tarihte	1.000-1.999 TL ise	8%
Emlak Vergisi Yönünden Arsa Birim m ² Rayiç Değeri	2.000 TL ve üzeri	18%

**Büyükşehir Belediyesi kapsamındaki illerde yer alan lüks veya birinci sınıf inşaatlarda geçerlidir. Diğer illerde ve 2. ve 3. sınıf basit inşaatlarda, konutun net alanı 150 m²'nin altında ise KDV oranı %1' dir.*

*** 16.05.2012 tarihli ve 6306 sayılı Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun kapsamında rezerv yapı alanı ve riskli alan olarak belirlenen yerler ile riskli yapıların bulunduğu yerlerdeki konutlarda KDV oranı %1'dir.*

**** Kamu kurum ve kuruluşları ile bunların iştirakleri tarafından ihalesi yapılan konut inşaatı projelerinde, yapı ruhsatı tarihi yerine ihale tarihi dikkate alınmalıdır.*

31 Temmuz 2020 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 2812 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı doğrultusunda pazar kirasında ise %8 KDV uygulaması yapılmıştır.

BÖLÜM 8

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI PORTFÖYÜ AÇISINDAN DEĞERLENDİRME

Bölüm 8

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Portföyü Açısından Değerlendirme

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

- **Değerleme Konusu Gayrimenkulün Tapu Kayıtlarında Devrine İlişkin Bir Sınırlandırma Olup Olmaması Durumuna Göre Değerlendirme**

Değerleme konusu taşınmazın tapu kayıtlarında, devredilebilmelerine ilişkin bir sınırlama bulunmamaktadır.

- **Gayrimenkulün veya Projenin, İmar Bilgileri, Alınması Gereken İzinler ile Mimari Proje ve İnşaata Başlanması için Yasal Gerekliliği Olan Belgelerin Tam ve Doğru Olarak Mevcut Olup Olmaması Doğrultusunda Değerlendirme**

Değerleme konusu taşınmazların konumlu olduğu parsel, 1/5.000 ölçekli “Kat Rejim Planı” kapsamında “Konut Alanı” lejandında kalmaktadır. Yapılan incelemeye göre taşınmaza ilişkin; 29.05.1985 tarihli “Mimari Proje”, 15.05.1985 tarih, 235 no.lu 1.723 m² kapalı alanlı yapı ruhsatı ve 21.08.1998 tarih, 121 sayılı 1.943 m² kapalı alanlı tadilat ruhsatı, 06.11.1986 tarih, 845/86 no.lu 1.678 m² kapalı alanlı “Yapı Kullanma İzin Belgesi” mevcuttur. Taşınmazın cins tashihi yapılmış ve yasal sürecini tamamlamıştır. Bina içerisinde yapılan değişiklikler basit tadilat işlemleri ile geri dönüştürülebilir niteliktedir.

- **Sonuç Görüş**

Bu açıklamalar doğrultusunda, değerlendirme konusu taşınmazların ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerince Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı portföyüne **“bina”** olarak alınmasında herhangi bir engelin bulunmadığı düşünülmektedir.

BÖLÜM 9

ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ ve SONUÇ

Bölüm 9

Analiz Sonuçlarının Değerlendirilmesi ve Sonuç

9.1 Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

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

9.2 Asgari Husus ve Bilgilerden Raporda yer Verilmeyenlerin Neden Yer Almadıklarının Gerekçeleri

Asgari bilgilerden raporda yer verilmeyen madde bulunmamaktadır.

9.3 Yasal Gereklere Yerine Getirilip Getirilemediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Yapılan incelemeye göre taşınmaza ilişkin; 29.05.1985 tarihli “Mimari Proje”, 15.05.1985 tarih, 235 no.lu 1.723 m² kapalı alanlı yapı ruhsatı ve 21.08.1998 tarih, 121 sayılı 1.943 m² kapalı alanlı tadilat ruhsatı, 06.11.1986 tarih, 845/86 no.lu 1.678 m² kapalı alanlı “Yapı Kullanma İzin Belgesi” mevcuttur. Taşınmazın cins tashihi yapılmış ve yasal sürecini tamamlamıştır.

9.4 Varsa Gayrimenkul Üzerindeki Takyidat ve İpotekler ile İlgili Görüş

Değerleme konusu taşınmaz üzerinde, diğer (konusu: pafta ile zemin uyumsuzluğu giderilmiştir.) 10/07/2014 tarih 38896 yevmiye no.lu beyan bulunmaktadır. Değerleme konusu taşınmazın devrine ilişkin etkisi bulunmamaktadır.

9.5 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Üzerinde İpotek veya Gayrimenkulün Değerini Doğrudan ve Önemli Ölçüde Etkileyecek Nitelikte Herhangi Bir Takyidat Bulunması Durumları Hariç Devredilebilmesi Konusunda Bir Sınırlamaya Tabi Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Değerleme konusu gayrimenkulün üzerinde ipotek veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat bulunması durumları hariç devredilebilmesi konusunda engelleyici herhangi bir sınır bulunmamaktadır.

9.6 Değerleme Konusu Arsa veya Arazi İse, Alımından İtibaren Beş Yıl Geçmesine Rağmen Üzerinde Proje Geliştirilmesine Yönelik Herhangi Bir Tasarrufta Bulunulup Bulunulmadığına Dair Bilgi

Değerleme konusu taşınmaz kargir apartman niteliğindedir.

9.7 Değerleme Konusu Üst Hakkı veya Devre Mülk Hakkı İse, Üst Hakkı ve Devre Mülk Hakkının Devredilebilmesine İlişkin Olarak Bu Hakları Doğuran Sözleşmelerde Özel Kanun Hükümlerinden Kaynaklananlar Hariç Herhangi Bir Sınırlama Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Değerleme konusu taşınmaz üst hakkı veya devremülk hakkı değildir.

9.8 Farklı Değerleme Yöntemleri ile Analizi Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Metotların ve Nedenlerin Açıklaması

Söz konusu değerlendirme çalışmasında pazar yaklaşımı ve gelir yaklaşımı yöntemi olan direkt kapitalizasyon yöntemi kullanılarak değer tespiti yapılmıştır.

Yaklaşım	TL
Pazar Yaklaşımı	8.895.000
Gelir Yaklaşımı	8.765.000

Pazar yaklaşımında değerlemesi yapılan mülk, pazarda gerçekleştirilen benzer mülklerin satışlarıyla karşılaştırılmıştır. Pazarda yapılan incelemelerde konu taşınmazla benzer nitelikte emsallere ulaşılmış olup somut verilere ulaşılmıştır.

Gelir yaklaşımında ise konu taşınmazdan yıllık kira geliri elde edilebileceği dikkate alınarak, gelir getiren bir mülk olarak değerlendirilmiştir. Gayrimenkulün “Bina” niteliğine sahip olması nedeniyle kira getirisinin olma potansiyeli ve çevresinde kiralık benzer gayrimenkul bilgilerine ulaşılabilir olması nedeniyle “Gelir Yaklaşımı” uygulanmıştır.

Değerleme konusu taşınmazın konumlu olduğu bölgede arsa stokunun kısıtlı olması pazar ve gelir yaklaşımının daha somut verilere dayanması sebebiyle “Maliyet Yaklaşımı” uygulanmamıştır.

Bu doğrultuda rapor sonuç değeri olarak, pazar yaklaşımıyla hesaplanan pazar değeri takdir edilmiştir. Nihai değer takdir edilirken peşin satış fiyatları esas alınmıştır.

Pazar yaklaşımında değerlemesi yapılan mülk, pazarda gerçekleştirilen benzer mülklerin kiralama işlemleriyle karşılaştırılmıştır. Pazarda yapılan incelemelerde konu taşınmazla benzer nitelikte emsallere ulaşılmış olup somut verilere ulaşılmıştır.

Bu doğrultuda rapor sonuç değeri olarak, pazar yaklaşımı ile hesaplanan pazar kirası da takdir edilmiştir.

Yaklaşım	TL
Pazar Yaklaşımı	60.000

9.9 Nihai Değer Takdiri

TAŞINMAZIN PAZAR DEĞERİ		
Değer Tarihi	29.12.2020	
Pazar Değeri (KDV Hariç)	8.895.000	Sekizmilyonsekiyüzdoksanbeşbin-TL
Pazar Değeri (KDV Dahil)	10.496.100 TL	Onmilyondörtüyüzdoksanaltıbin-yüz-TL
Pazar Kirası (KDV Hariç)	60.000 TL	Altmışbin-TL
Pazar Kirası (KDV Dahil)	64.800 TL	Altmışdörtbinsekizyüz-TL

Değerlemeye Yardım Eden
Tuğçe Nur YILDIZ

Bilge SEVİLENGÜL
Değerleme Uzmanı
Lisans no: 402484

Ozan KOLCUOĞLU, MRICS
Sorumlu Değerleme Uzmanı
Lisans no: 402293