

EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**İSTANBUL İLİ ESENYURT İLÇESİ YER ALAN
4 ADET ARSA
(HOŞDERE MAHALLESİ 700 ADA 3 PARSEL, 703 ADA 6
PARSEL, 704 ADA 4 VE 5 PARSELLER)**

GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU



RAPOR BİLGİLERİ

SÖZLEŞME TARİHİ	02.12.2019
DEĞERLEME BAŞLANGIÇ TARİHİ	03.12.2019
DEĞERLEME BİTİŞ TARİHİ	11.12.2019
RAPOR TARİHİ	12.12.2019
RAPOR NO	EML-1910163
KULLANIM AMACI	PAZAR DEĞERİ TESPİTİ
DEĞERLEME KONUSU	İSTANBUL İLİ ESENYURT İLÇESİ HOŞDERE MAHALLESİ 700 ADA 3 PARSEL, 703 ADA 6 PARSEL, 704 ADA 4 VE 5 PARSELLER
DEĞERLEME ADRESİ	ESENYURT İLÇESİ ORHAN GAZİ MAHALLESİ MERCEDES BULVARI VE TUNÇ CADDESİ
RAPORU HAZIRLAYAN UZMANLAR	Değerleme Uzmanı - Ozan ALDOĞAN (Lisans No: 409553) Değerleme Uzmanı-Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ(Lisans No:405453) Sorumlu Değerleme Uzmanı - Eren KURT (Lisans No:402003)

İÇİNDEKİLER

İçindekiler Ekler

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

EKLER

- Ek 1** - Taşınmazı gösteren fotoğraflar
- Ek 2** - Tapu Kaydı - (Takbis belgesi-kopya)
- Ek 3** - İNA Tablosu
- Ek 4** - İmar Durum Yazısı (Kopya)
- Ek 5** - Tapu Belgeleri
- Ek 6** - Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgeleri (kopya)
- Ek 7** - Arsalara ilişkin Beyan (Kopya)
- Ek 8** - Protokol

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 değerlendirme konusunu oluşturan mülkle, değerlendirme hizmeti dışında herhangi bir ilgisi bulunmamaktadır.
- * Değerleme Uzmanının ücreti; raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmayıp, değerlendirme hizmeti sırasında harcanan emek ve zaman dikkate alınarak belirlenmektedir.
- * Değerleme ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştirilmiştir.
- * Değerleme Uzmanı, mesleki eğitim şartlarına haizdir.
- * Değerleme Uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi mevcuttur.
- * Değerleme Uzmanı, mülkü kişisel olarak incelemiştir.
- * Raporda belirtilenlerin haricinde hiç kimse bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmamıştır.

1 - DEĞERLEME HİZMETİ BİLGİLERİ

1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı

Bu değerleme raporu; aşağıda bilgileri bulunan 4 adet parselin Emlak Konut GYO A.Ş. Hissesine düşen pazar değerinin tespit edilmesi 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

Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

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

1.2.2 - Hizmeti Veren Kurum Bilgisi

Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

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

İstanbul Ticaret Odası - Sicil No 527073-474655

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

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

1.3 - Değerleme Hizmeti İle İlgili Talepler

Hizmeti alan kurumun, aşağıda bilgileri bulunan 4 parselde kain taşınmazların Emlak Konut GYO A.Ş. Hissesine düşen alanlarının değerlendirme tarihindeki Pazar Değeri'nin belirlenmesi talebi bulunmaktadır.

1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler

İş bu rapor EML-1910163 referans numarasıyla şirketimiz tarafından hazırlanmıştır. Ozan ALDOĞAN raporu hazırlayan değerleme uzmanı, Şerife Seda YÜCEL KARAGÖZ raporu kontrol eden değerleme uzmanı ve Eren KURT raporu onaylayan sorumlu değerleme uzmanı olarak değerleme işleminde görev almıştır.

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

Değerleme konusu taşınmazlar için şirketimiz tarafından daha önceki tarihlerde değerlendirme raporu hazırlanmamıştır.

	RAPOR-1	RAPOR-2	RAPOR-3
Rapor Numarası			
Rapor Tarihi			
Rapor Konusu			
Raporu Hazırlayanlar			
Takdir Edilen Toplam Nihai Değeri (TL) (KDV Hariç)			

1.6 - Değerleme Rapor Özeti

GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPOR ÖZETİ	
DEĞERLEME KONUSU İŞİN İSMİ	İSTANBUL İLİ ESENYURT İLÇESİNDE 4 ADET PARSEL
DEĞERLEMEYİ TALEP EDEN KURUM	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	REEL GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.
RAPOR TARİHİ	12.12.2019

DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULLER HAKKINDA ÖZET BİLGİ	
TAPU BİLGİLERİ	İSTANBUL İLİ ESENYURT İLÇESİ HOŞDERE MAHALLESİ 700 ADA 3 PARSEL, 703 ADA 6 PARSEL, 704 ADA 4 VE 5 PARSELLER
İMAR DURUMU	700 ADA 3 PARSEL KONUT DIŞI KENTSEL ÇALIŞMA ALANI EMSAL: 2,25, 703 ADA 6 PARSEL, 704 ADA 4 VE 5 PARSELLER T2 TİCARET ALANI EMSAL: 1,00
MEVCUT KULLANIM	BOŞ ARSA

DEĞERLEME RAPORUNDA TAKDİR OLUNAN DEĞERLER (KDV HARIÇ)	
4 ADET PARSELİN EMLAK KONUT GYO A.Ş. HİSSESİNE DÜŞEN TOPLAM DEĞERİ	114.110.141,60 TL

2 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET VE YAPILAŞMA BİLGİLERİ

2.1 - Tapu Kayıtları (700 ada 3 parsel)

700 ADA 3 PARSEL

İli : İSTANBUL
İlçesi : ESENYURT
Bucağı :
Mahallesi : HOŞDERE
Köyü :
Sokağı :
Mevkii :
Pafta No :
Ada No : 700
Parsel No : 3
Alanı (m²) : 45758,19
Vasfı : ARSA
Sınırı :
Tapu Cinsi : ANA TAŞINMAZ
Sahibi : **EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**
3501284/4575819
Yevmiye No : 11888
Cilt No : 2
Sayfa No : 177
Tapu Tarihi : 08.03.2013

2.1 - Tapu Kayıtları (703 ada 6 parsel)

703 ADA 6 PARSEL

İli : İSTANBUL
İlçesi : ESENYURT
Bucağı :
Mahallesi : HOŞDERE
Köyü :
Sokağı :
Mevkii :
Pafta No :
Ada No : 703
Parsel No : 6
Alanı (m²) : 6355,08
Vasfı : ARSA
Sınırı :
Tapu Cinsi : ANA TAŞINMAZ
Sahibi : **EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**
367636/635508
Yevmiye No : 45687
Cilt No : 3
Sayfa No : 238
Tapu Tarihi : 19.07.2016

2.1 - Tapu Kayıtları (704 ada 4 parsel)

704 ADA 4 PARSEL

İli : İSTANBUL
İlçesi : ESENYURT
Bucağı :
Mahallesi : HOŞDERE
Köyü :
Sokağı :
Mevkii :
Pafta No :
Ada No : 704
Parsel No : 4
Alanı (m²) : 19146,52
Vasfı : ARSA
Sınırı :
Tapu Cinsi : ANA TAŞINMAZ
Sahibi : **EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ 1/1**
Yevmiye No : 45687
Cilt No : 3
Sayfa No : 242
Tapu Tarihi : 19.07.2016

2.1 - Tapu Kayıtları (704 ada 5 parsel)

704 ADA 5 PARSEL

İli : İSTANBUL
İlçesi : ESENYURT
Bucağı :
Mahallesi : HOŞDERE
Köyü :
Sokağı :
Mevkii :
Pafta No :
Ada No : 704
Parsel No : 5
Alanı (m²) : 11412,97
Vasfı : ARSA
Sınırı :
Tapu Cinsi : ANA TAŞINMAZ
Sahibi : **EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ 1/1**
Yevmiye No : 45687
Cilt No : 3
Sayfa No : 243
Tapu Tarihi : 19.07.2016

2.2 - Takyidat Bilgileri

Taşınmazların takyidat ve mülkiyet bilgileri Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Tarafından temin edilerek tararımıza verilmiş olup, 25.10.2019 tarihli ilgili belgeler ekte sunulmaktadır.

700 ada 3 parsel EMLAK KONUT GYO A.Ş. hissesi üzerinde;

Beyan;

- 16.09.2015 tarih 58873 yevmiye numaralı "Kamu Hizmetlerine Ayrılan Yerler ile Maliye Bakanlığınca Değişik İhtiyaçlarla Talep Edilen Taşınmazlar Bedelsiz Olarak Hazineye İade Edilir." beyanı bulunmaktadır.
- 07.02.2019 tarih 7661 yevmiye numaralı Askeri Güvenlik Bölgesi İçersinde Kalmaktadır.

703 ada 6 parsel EMLAK KONUT GYO A.Ş. hissesi üzerinde;

Beyan;

- 18.05.2012 tarih 17463 yevmiye numaralı "Toplu Konut İdaresinin Ön Alım Hakkı Vardır." şerhi bulunmaktadır.
- 14.08.1967 tarih 429 yevmiye numaralı "Mezkûr Gayrimenkul üzerinde iki adet memba suyu olduğu şerhi verildi." beyanı bulunmaktadır.

704 ada 4 ve 5 parseller üzerinde;

- 1 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (99 yıllığına 1 tl bedelle) 05.09.2018 tarih ve 53236 yevmiyelidir.(İlgili kurumun rutin kira şerhi uygulaması niteliğinde olup taşınmazın devrine ve değerine olumsuz etkisi bulunmamaktadır)

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22.maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (j) bendlerinde belirtilen hükümler çerçevesinde ilgili beyanın taşınmazların devrine ve değerine olumsuz etkisi bulunmamaktadır.

2.2.1 - Taşınmazların Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri

Taşınmazların son üç yıllık dönemde gerçekleşen alım satım işlemi bulunmamaktadır.

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

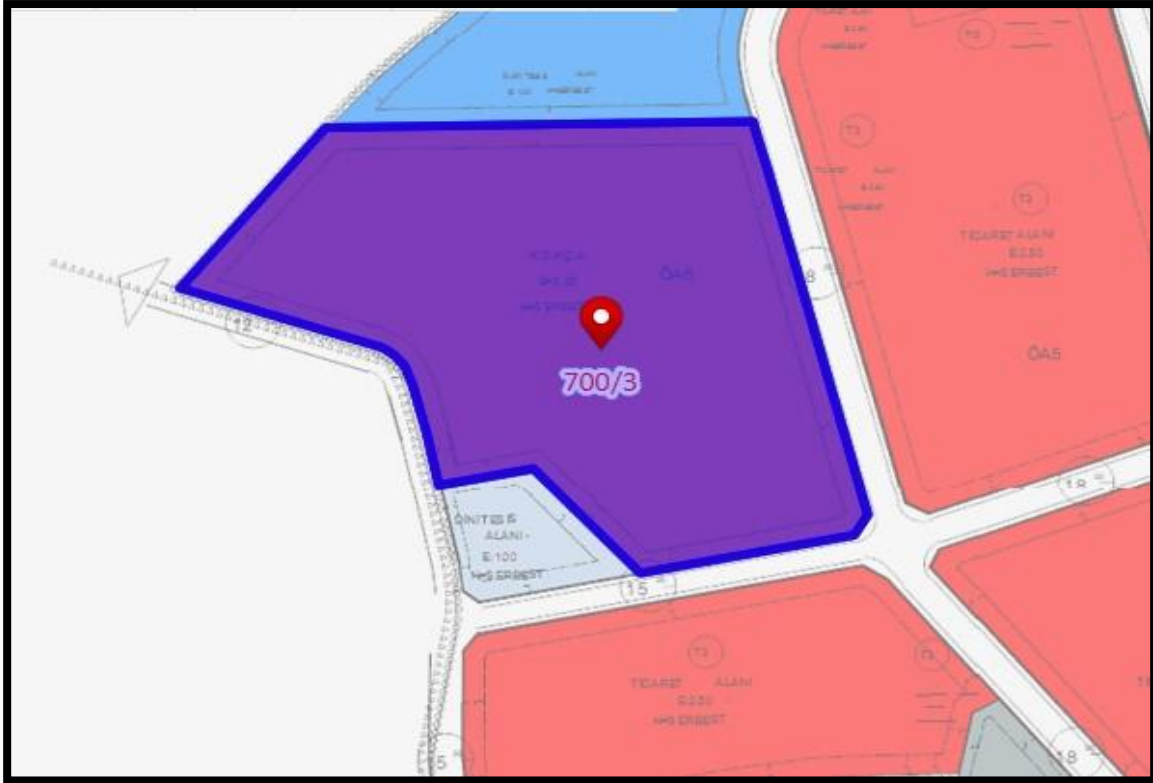
2.3.1 - İmar Durumuna İlişkin Veriler

Esenyurt Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde yapılan incelemede, rapora konu parsellerin 12.03.2012 tasdik tarihli 10.11.2015 tadil tarihli 1/1000 Ölçekli Hoşdere Toplu Konut Alanı Uygulama İmar Planı kapsamında kaldığı bilgisi alınmıştır.

700 ada 3 parselin "KONUTDIŞI KENTSEL ÇALIŞMA ALANI" 'nda, 703 ada 6 parselin, 704 Ada 4 ve 5 Parsellerin ise T2 rumuzlu "TİCARET ALANI" nında kaldığı öğrenilmiştir.

Parsellerin imar fonksiyonları ve yapılaşma koşulları aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

ADA	PARSEL	FONKSİYON	EMSAL ORANI	YÜZÖLÇÜM	EMLGYO HİSSESİNE DÜŞEN ALAN	EMSAL İNŞAAT ALANI
700	3	KDKÇA	2,25	45.758,19	35.012,84	78.778,89
703	6	T2 TİCARET	1,00	6.355,08	3.676,36	3.676,36
704	4	T2 TİCARET	1,00	19.146,52	19.146,52	19.146,52
704	5	T2 TİCARET	1,00	11.412,97	11.412,97	11.412,97
TOPLAM				82.672,76	69.248,69	113.014,74





12.03.2012 TASDİK TARİHLİ İSTANBUL İLİ, BAŞAKŞEHİR VE ESENYURT İLÇELERİ, HOŞDERE TOPLU KONUT ALANI 1/1000 ÖLÇEKLİ UYGULAMA İMAR PLANI PLAN NOTLARI

- 1- Bu Plan, Plan Paftaları, Plan Notları Ve Plan Raporu İle Bir Bütündür.
- 2- Tüm Fonksiyon Alanlarında Binaların Giriş Kotları Aşağıdaki Kriterler Doğrultusunda Belirlenecektir. Yoldan Cephe Alan Binalar Yoldan Kotlandırılacak, Geri Kalan Binalar Tabii Zeminin Korunmasına Özen Gösterecek Şekilde Tesviye Edilecek Zemin Üzerinden Kot Alacaklardır.
- 3- Plan Bütününde Yapılacak Olan Binalarda Blok Şekli, Boyutları, Çekme Mesafeleri Ve Bloklar Arası Mesafeler Ve Binaya Ait Taban Alanı Kullanımı Serbesttir. Tüm Alanlardaki Yapılar Ayrık, İkiz, Blok, Sıra Ev Ve Teras Ev Şeklinde Yapılabilir. Bu Yapı Nizamları Aynı Ada İçerisinde Ayrı Ayrı Ve Birlikte Kullanılabilir. Bunlar Vaziyet Planı İle Belirlenir Ve Aynı Ada İçerisinde Farklı Kat Uygulamasına Gıdılabilir.
- 4- İlgili Kurum (Teiş, Bedaş, İski, İgdaş, Vb.) Görüşleri Doğrultusunda Uygulama Yapılacaktır.
- 5- İmar Kanunu'nun 18. Maddesi Ve 2981/3290 Sayılı Kanunun Ek-1 Maddesi Şartlarına Göre Arazi Ve Arsa Düzenlemesi Yapılacaktır. Uygulama Etaplar Halinde Yapılabilir.
- 6- İmar Planı İle Mülkiyetlerin Uyuşmadığı Durumlarda Mülkiyet Sınırı Plan Sınırı Olarak Kabul Edilecektir.
- 7- Bir Parselde Birden Fazla Yapı Yapılabilir. Aynı Mülkiyette Olmak Şartı İle Konut Alanı Genelinde Emsale Esas İnşaat Alanı Sabit Kalmak Koşuluyla Adalar Ve/Veya Parseller Arasında Emsal Transferi Yapılabilir.

8- Planlama Alanı İçinde Öngörülen Bütün Fonksiyon Alanlarının Otopark İhtiyacı İstanbul Otopark Yönetmeliği Doğrultusunda Öncelikle Kendi Fonksiyon Alanları İçerisinde Çözümünecektir. Ancak, Otopark İhtiyacının Bitki Örtüsü, Jeolojik Sakıncalar Gibi Sebeplerle Parsel İçerisinde Karşılanamaması Durumunda, İlgili Kurumlardan Uygun Görüş Alınması Ve Kamu Kullanımına Açık Olmak Koşulu İle, Yakın Çevrede Yer Alan Donatı Alanlarında Zemin Altında Ve Üstünde Otopark Alanları Düzenlenebilir.

9- İlgili Kurum Ve Kuruluşların Görüşü Ve Parsel Maliklerinin Muvafakatı Alınarak Yapı Adaları Arasında Bağlantı Sağlamak Amacıyla Yaya Ve Taşıt, Alt Ve Üst Geçitleri Yapılabilir.

10- Mimarî Tasarımdan Dolayı Oluşan Açık Teraslar Üstü Kapatılmamak Kaydı İle Çatı Bahçesi, Hobi Bahçesi Ve Yeşil Alan V.B Olarak Kullanılabilir. Bulunduğu Kat Alanının %15'ini Geçmeyen Bu Alanlar Ve Açık Çıkımlar Emsale Dahildir.

11- Planlama Alanı İçerisinde Yer Alan Mevcut Ağaçlar Vaziyet Planına Göre Değerlendirilecektir.

12- Konut Alanlarında Yapılacak Olan Yapılarda Kapıcılık V.B Hizmetlerinin Projelendirilecek Yönetim Birimlerinde Çözülmesi Ve Genel Yönetim Planı İle Tanımlanması Halinde Bu Yapılarda Kapıcı Dairesi Şartı Aranmayacaktır.

13- Tüm Alanlarda Proje Ve Uygulama Aşamasında İlgili Yönetmelik Hükümleri Doğrultusunda Engelliler İçin Gerekli Düzenlemeler Yapılacaktır.

14- Plan Bütününde Tüm Fonksiyon Alanlarında Trafo, Telekom Yapıları, Arıtma Tesisi, Su Deposu, Vb. Kullanımlar Yer Alabilir. Bu Alanlar Vaziyet Planına Göre İfraz Edilebilir. Bu Alanlar Emsale Dahil Değildir.

15- Tüm Fonksiyon Alanlarında Mimarî Avan Projeye Göre Uygulama Yapılacaktır. Avan Proje İle Uygulama Yapılan Alanlarda İlgili Belediyesince Tasdik Edilecek Avan Projeye Göre İfraz Yapılabilir.

KONUT, TİCARET ALANLARI

16- Konut Alanları İçerisinde ;

“K1” Konut Alanlarında, E=0.50 H=Serbest’tir.

“K2” Konut Alanlarında, E=1.50 H=Serbest’tir.

“K3” Konut Alanlarında, E=2.00 H=Serbest’tir.

17- Ticaret Alanlarında; İş Merkezi, Alışveriş Merkezi, Yönetim Merkezi, Otel, Motel, Rezidans, Konaklama Tesisleri, Sinema, Tiyatro, Müze V.B Kültürel Tesis Alanları, Ticaret, Ofis, Büro, Lokanta, Gazino, Çarşı Çok Katlı Mağazalar, Banka, Finans Kurumları, Özel Eğitim Alanları, Özel Sağlık Tesis Alanları, Özel Spor Alanları, Kat Otoparkları, Yapılabilir. Bu İşlevler Bir Arada Kullanılabilir.

T1 Ticaret Alanlarında , E=0.50 H=Serbest’tir.

T2 Ticaret Alanlarında, E=1.00 H=Serbest’tir.

T3 Ticaret Alanlarında, E=2.50, H=Serbest’tir.

18- Ada Bazı Uygulamalarda, Konut Veya Ticaret Alanları İçerisinde Alanda Yaşayacak Nüfusun İhtiyacına Cevap Verecek Nitelikte, Toplam Emsal Değerinin %5’ini Geçmemek Koşulu İle Sosyal Tesis Yapılabilir. Sosyal Tesis Yapılarında; Sauna, Hamam, Spor Salonu, Yüzme Havuzu, Mescit, Kafeterya V.B Kullanımlar Yer Alabilir. Bu Tesislerin Yeri Vaziyet Planı İle Belirlenir Ve Emsale Dahil Değildir.

19- Konut, Ticaret Alanlarında Çatı Arasında Kalan Hacimler Bağımsız Bölümler Olarak Kullanılmamak Kaydı İle Emsale Dahildir.

Konut Dışı Kentsel Çalışma Alanları

22- Bu Alanlarda; Konut Ve Sanayi Dışındaki, Sosyal, Kültürel Ve Üretim Yapılmayan Ticari Tesislerin Yapılabileceği Alanlar Olup, İçerisinde Motel Ve Lokanta Da Bulunabilen Resmi Ve Sosyal Tesisler, İleri Teknoloji Kullanan, Dumansız, Kokusuz Atık Ve Atık Bırakmayan Ve Çevre Sağlığı Yönünden Tehlike Arz Etmeyen Küçük Ölçekli Bakım, Onarım, Tamirat, Oto galeri Vb. Tesisler ile Patlayıcı, Parlayıcı Ve Yanıcı Madde İçermeyen Tesisler Yer Alabilir. Bu Alanlarda Yapılaşma E:2.25 Hmaks: Serbest Olarak Uygulanacaktır.

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

Taşınmazların İmar durumu ve kadastral durumunda son 3 yılda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2.3.3 - Yapılaşma Bilgi ve Belgelerinin İrdelenmesi

700 ada 3 parsel ve 703 ada 6 numaralı taşınmazlar için hali hazırda onaylanmış herhangi bir ruhsat ve proje bulunmamaktadır. Parsellerin fiziki sınırlarını belirleyici bir unsur bulunmamaktadır.

Değerleme konusu parsel 704 ada 4 ve 5 parseli kapsayan 04.08.2016 tarihli İstanbul Esenyurt Hoşdere 6. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş Sözleşmesi Emlak Konut GYO A.Ş. (Şirket) ile Sur Yapı End. San ve Tic. A.Ş. & Hatay Akpınar Mad. Ve Yapı Malz. San. Ve Tic. A.Ş. İş Ortaklığı (Yüklenici) arasında yapılmıştır. Sözleşme konusu 704 ada 1, 2 parseller, 707 ada 1 parsel ve 700 ada 4 parsel üzerinde geliştirilecek projelerin yapım işidir.

Ancak, 27.03.2019 tarihinde Yüklenici ve Şirket İstanbul Esenyurt Hoşdere 6. Etap Arsa Satışı Gelir Paylaşımı İşine ait sözleşmeye 4 nolu ek protokol imzalanmıştır. Protokol konusu "Yüklenicinin 01.03.2019 tarih 4467 sayılı/22.03.2019 tarih ve 6227 sayılı yazılarında belirttiği söz konusu işin kapsamında bulunan 704 ada 4 parsel (Eski 1 parsel), 704 ada 5 parsel (Eski 2 parsel) ve 700 ada 4 parsel Dini Tesis Fonksiyon alanı ile 704 ada 4 ve 5 parsel arasında yer alan Park alanının kısmi tasfiye yapılarak sözleşme kapsamından çıkartılmasını içeren talebinin Şirketin 22.03.2019 tarih ve 14-032 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmıştır. Bu sözleşme kapsamında 704 ada 4 ve 5 parsel için ruhsat alınmış olup, ruhsat tarihi üzerinden 2 yıl geçmesine karşın inşaat başlamamış olup ruhsatların geçerlilik süreleri tamamlanmış ve parseller sözleşme kapsamından çıkarılmıştır. Bilgi amaçlı olarak 704 ada 4 ve 5 numaralı parsellere ait ruhsatlara ilişkin detay bilgiler aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

RUHSAT BELGESİ BİLGİLERİ										
ADA/PARSEL NO	BLOK ADI	TARİHİ	SAYISI	VERİLİŞ NEDENİ	KULLANIM AMACI	BAĞIMSIZ BÖLÜM SAYISI	YAPI SINIFI	KONUT ALANI	TİCARET ALANI	TOPLAM ALANI (M2)
704 ADA 4 PARSEL	A	29.06.2017	2016/32656	YENİ YAPI	OFİS İŞYERİ	3	3A		748,14	841,42
704 ADA 4 PARSEL	B	29.06.2017	2016/32656	YENİ YAPI	MESKEN	33	4A	4.131,74		6.947,70
					OFİS İŞYERİ	5			525,03	
704 ADA 4 PARSEL	C	29.06.2017	2016/32656	YENİ YAPI	MESKEN	38	4A	4.613,62		8.678,93
					OFİS İŞYERİ	9			1.034,01	
704 ADA 4 PARSEL	D	29.06.2017	2016/32656	YENİ YAPI	OFİS İŞYERİ	3	3A		616,79	688,27
704 ADA 4 PARSEL	E	29.06.2017	2016/32656	YENİ YAPI	MESKEN	50	4C	7.247,62		11.086,43
704 ADA 4 PARSEL	F	29.06.2017	2016/32656	YENİ YAPI	MESKEN	20	3B	1.856,95		5.296,43
704 ADA 4 PARSEL	G	29.06.2017	2016/32656	YENİ YAPI	MESKEN	46	4C	6.650,66		11.296,38
704 ADA 5 PARSEL	A	29.06.2017	2016/32658	YENİ YAPI	OFİS İŞYERİ	6	3A		906,54	977,88
					MESKEN	36				
704 ADA 5 PARSEL	B	29.06.2017	2016/32658	YENİ YAPI	OFİS İŞYERİ	8	4C	4.317,67	875,46	9.461,55
					MESKEN	34				
704 ADA 5 PARSEL	C	29.06.2017	2016/32658	YENİ YAPI	OFİS İŞYERİ	9	4C	4.241,10		10.679,19
					MESKEN	40			1.466,74	
704 ADA 5 PARSEL	D	29.06.2017	2016/32658	YENİ YAPI	OFİS İŞYERİ	4	4C	4.848,58		7.436,48
					MESKEN	4			405,96	
TOPLAM						344		37.907,94	6.578,67	73.390,66

Tebliğinin 24. Maddesi "C" Bendinde "Portföyünde bulunan ve alımından itibaren beş yıl geçmesine rağmen üzerlerinde proje geliştirilmesine yönelik herhangi bir tasarrufla bulunulmayan arsa ve arazilerin oranı aktif toplamının %20'sini aşamaz. Gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüşen ortaklıkların sahip olduğu bu nitelikteki arsa ve araziler için söz konusu süre dönüşüme ilişkin esas sözleşme değişikliğinin ticaret siciline tescil edildiği tarihten itibaren başlar." denilmektedir. Bu kapsamda Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketin 'den alınan beyan rapor eklerinde sunulmaktadır.

2.3.4 - Taşınmazların Yasal ve Mevcut Durumuna İlişkin Görüş

700 ada 3 parsel ve 703 ada 6 numaralı taşınmazlar için hali hazırda onaylanmış herhangi bir ruhsat ve proje bulunmamaktadır.

704 ada 4 ve 5 numaralı parsellere ait ruhsat bulunmakta olup, onay tarihinden itibaren 2 yıl geçmiş olmasına karşın inşaat faaliyetinin başlamamış olması, ruhsatların geçerlilik sürelerinin tamamlanmış olması, 27.03.2019 tarihli Ek Protokol ile Esenyurt Hoşdere 6. Etap Arsa Satışı Karşılıklı Gelir Paylaşımı İş Sözleşmesi'nden tasfiye edilmiş olmaları nedeniyle taşınmazlara arsa değeri takdir edilmiştir.

3 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

3.1 - Tanımı

Değerleme konusu 4 adet taşınmaz İstanbul İli, Esenyurt İlçesi, Hoşdere Mahallesi'nde yer almakta olup, 700 ada 3 parsel 45.758,19 m², 703 ada 6 parsel 6.355,08 m², 704 ada 4 parsel 19.146,52 m² ve 704 ada 5 parsel 11.412,97 m² yüz ölçümüne sahiptir. Değerlemeye konu parsellerin tamamı "Arsa" niteliğindedir.

3.2 - Konumu Ve Yakın Çevre Özellikleri

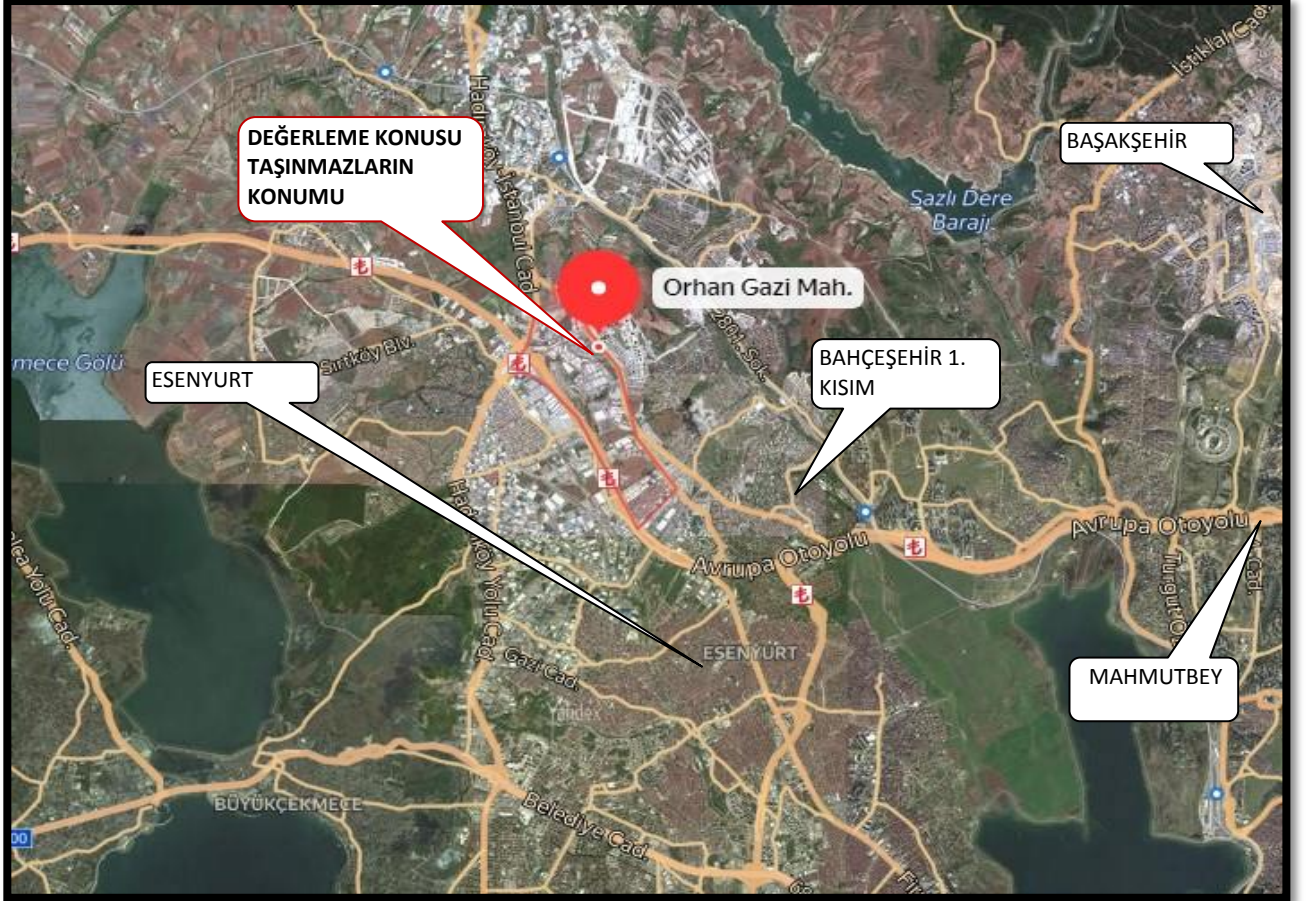
Değerleme konusu taşınmazlar; şehrin kuzey kısmında konumlanmış Mercedes Bulvarına ve Tunç Caddesine cepheli konumdadır. Yakın çevresinde Mercedes Fabrikası, Gülbahçe Mezarlığı, Hayat Park, Bahçekent Emlak Konutları projesi, Avrupark Hayat, Semt Bahçekent projesi, Cadde Flora, Bahçekent Flora Projesi, sanayi siteleri ve boş arsalar, eski yapılar bulunmaktadır. Bölgeye ulaşım özel araçlarla ve toplu taşıma araçları ile ulaşım sağlanabilmektedir.

Bahçeşehir istikametinden Hadımköy istikametine giderken Mercedes Bulvarı üzerinden ve Avrupark Hayat Projesi köşesinden Tunç Caddesi'ne giriş yapılarak taşınmazlara ulaşılabilir.

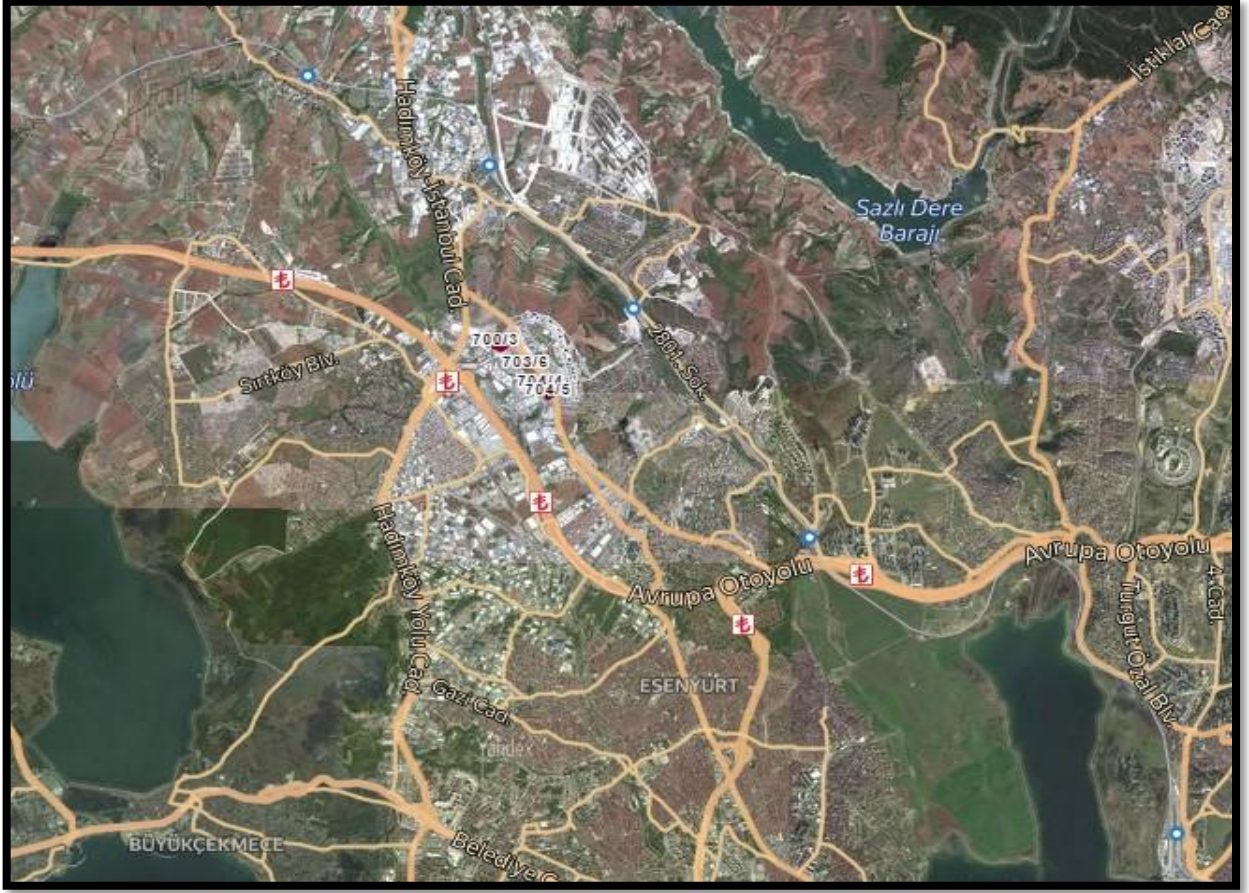


3.3 - Ulaşım Özellikleri

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







3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

3.4.1 - Genel Özellikleri

Değerleme konusu taşınmazlar İstanbul İli, Esenyurt İlçesi, Hoşdere Mahallesiinde yer almaktadır. 700 ada 3 parsel, 703 ada 6 parsel ve 704 ada 5 parsel üzerinde herhangi bir yapı bulunmamaktadır. 704 ada 4 parselin küçük bir kısmı üzerinde geçici olarak imal edilmiş olan tek katlı Suryapı Semt Projesinin satış ofisi bulunmakta olup, müşteri talebi doğrultusunda değerlemede dikkate alınmamıştır.

Parseller genel olarak topografik bakımdan hafif eğimli arazi yapısına sahiptir. Parseller geometrik bakımdan 703 ada 6 parsel dikdörtgen, diğer parseller yamuk formuna sahiptir. Parsellerin yüzölçümleri aşağıda liste olarak verilmiştir. Taşınmazların toplam yüzölçümü 82.672,76 m²'dir. Emlak Konut GYO A.Ş. hissesine düşen toplam alan 69.248,69 m²'dir.

ADA	PARSEL	NİTELİĞİ	ALANI	EMLAK KONUT GYO A.Ş. HİSSESİNE DÜŞEN ALAN
700	3	Arsa	45.758,19 m ²	35.012,84 m ²
703	6	Arsa	6.355,08 m ²	3.676,36 m ²
704	4	Arsa	19.146,52 m ²	19.146,52 m ²
704	5	Arsa	11.412,97 m ²	11.412,97 m ²
TOPLAM			82.672,76 m ²	69.248,69 m ²

4 - DEĞERLEME İLE İLGİLİ ANALİZLER

4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri

4.1.1 - İstanbul İli

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

İstanbul, Türkiye'nin en büyük kenti olup, 15 milyon kişiyi aşan nüfusu ile dünyanın da sayılı kentlerinden biri haline gelmiştir. Batı ile Doğu arasında köprü olma özelliği ile yerli ve yabancı sermaye için, bölgelerarası ilişki kurma ve bölgelere açılma yönünden önemli bir merkezdir. İstanbul Boğazı, Karadeniz'i, Marmara Denizi'yle birleştirirken; Asya Kıtası'yla Avrupa Kıtası'nı birbirinden ayırmakta ve İstanbul kentini de ikiye bölmektedir.



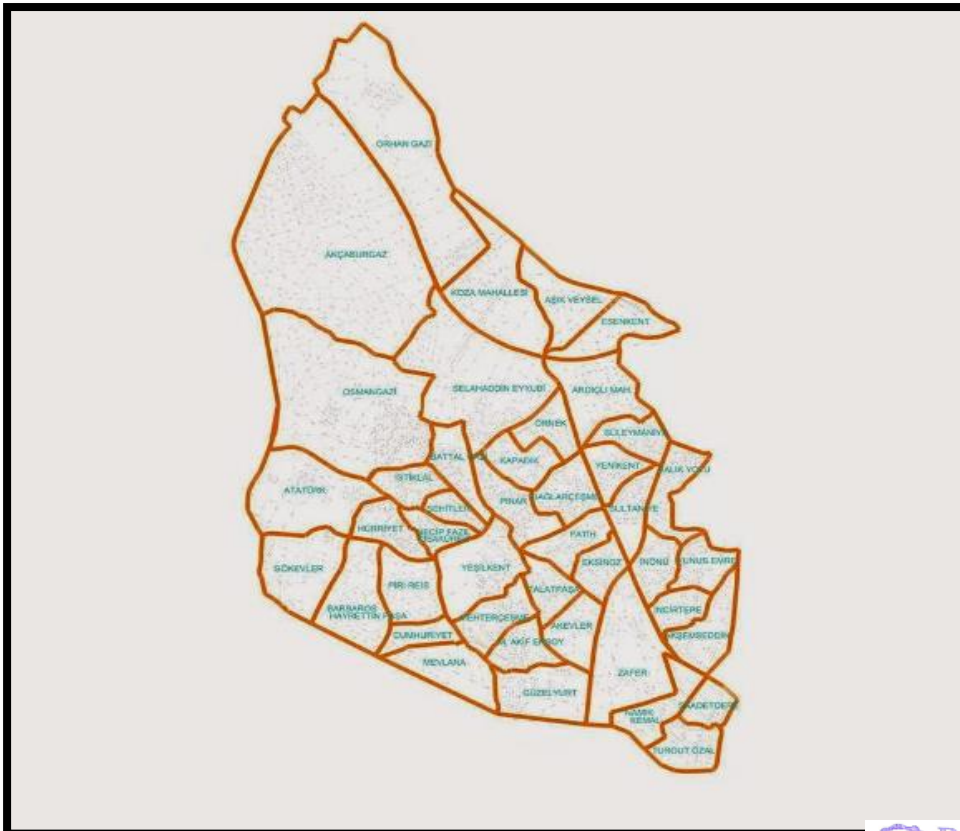
Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) hazırlamış olduğu 2018 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Nüfus Sayımı Sonuçlarına göre İstanbul'un Toplam Nüfusu 15.067.724 kişidir. İstanbul'un 14'ü Anadolu Yakasında, 25'i Avrupa Yakasında olmak üzere toplam 39 ilçesi vardır.

4.1.2 - Esenyurt İlçesi

Esenyurt 22.03.2008 tarih ve 26824 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren 06/03/2008 tarih ve 5747 nolu Büyükşehir Belediyesi Sınırları İçerisinde İlçe Kurulması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanuna göre ilçe olmuştur.

İlçenin doğusunda Avcılar ilçesi, batısında Büyükçekmece ilçesi, kuzeyinde Başakşehir ve Arnavutköy ilçesi, güneyinde Beylikdüzü ilçesi ile sınır olup yaklaşık 57 km² 'lik bir yüz ölçümüne sahiptir. Arazi az engebeli olup, ilçe hudutlarında orman mevcut değildir.

İstanbul Metropolen alanı içerisinde yer alan Esenyurt İlçesi Doğusunda Küçükçekmece gölü ve yerleşkesi Batısında TEM – D.100 Bağlantı yolu, Büyükçekmece Belediyesi, Kuzeyinde Hoşdere-Kınalı-Trakya Otoyolu (E-6-TEM) güneyinde D-100 (E-5) Karayolu bulunmaktadır. E-5 karayolu ve TEM (E-6) otoyolunu bağlayan bir bağlantı yolu Esenyurt ilçesinin ortasından geçerek ikiye ayırmaktadır. Esenyurt ilçesi yaklaşık 4800 Hektar bir alanı kapsamaktadır. Esenyurt Belediyesi 1989 yılında kurulmuştur. Esenyurt idari olarak Büyükçekmece ilçesine bağlı iken 10 Temmuz 2004 tarihinde kabul edilen 5216 Sayılı Büyükşehir Belediye Yasası ile birlikte ilk kademe belediyesi olmuş ve İstanbul Büyükşehir Belediyesine bağlanmıştır. 5747 sayılı 'Büyükşehir sınırları içerisinde ilçe kurulması ve bazı kanunlarda değişiklik yapılması hakkındaki kanun hükümlerinin 1. maddesi 22.fıkrasıyla Esenyurt ilçesi kurulmuştur. Kanun 22.03.2008 tarih ve 26824 sayılı Resmi gazetede yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. Kanunun ekli 20. sayılı listede Esenyurt ilçe sınırları tespit edilmiştir. Bu kanun yürürlüğe girdikten sonra Esenyurt'un sınırları genişlemiş ve Mahalle sayımız 20'ye ulaşmıştır. Listede Kıraç ilk kademe Belediyesine bağlı Merkez, Namık Kemal Mahalleleri, Çakmaklı TEM-D.100 bağlantı yolunun doğusu, Yakuplu ilk kademe Belediyesine bağlı Güzelyurt Mahalleleri, Avcılar İlçe Belediyesine bağlı Yeşilkent Mahallesi D3 ila D100 bağlantı yolunun batısında kalan kısım, Bahçeşehir ilk kademe belediyesine bağlı 2.kısım Mahallesi Hadımköy-Hoşdere, Esenyurt-Hadımköy yolun batısında ve Sanayi Mahallesi kuzeyinde kalan kısmı Esenyurt ilçe sınırlarına katılmıştır.



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, alış veriş merkezi, kompleksler, vb) eğilim görülmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

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

Yine 2017 yılının geneline bakıldığında genel seyrin 2016 yılı ile paralel olarak gittiği gözlemlenmiştir. 2018 yılının ilk ve ikinci çeyreğinde yaşanan küresel ekonomideki hızlı değişim ve geçtiğimiz günlerde yapılan genel seçimlerin öncesinde doların gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazanması, ülkemiz ekonomisindeki dengeleri de etkilediği görülmüştür. 2019 yılı içerisinde yapılan yerel seçimlerden sonrada ekonomik dengelerin benzer seyrettiği görülmüştür.

Gayrimenkul Sektörü:

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

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

2018 yılında talep dengesizliğinin devam etmesi, inşaa maliyerlerini artması, kredi faiz oranlarının artması alım satımların yavaşlamasına neden olmuştur. 2019 da 2. yarıda alınan ekonomik kararlara da bağlı olarak Eylül ayı içerisinde kamu bankalarının konut kredisi ve diğer kredilerdeki faiz oranlarında düşüş yönünde yaptıkları değişiklikler gayrimenkul sektöründe alım/satımlarda hareketliliğin artmasını sağlamıştır. Özellikle kredi faiz oranlarında oluşabilecek değişikliklere göre yılın kalan zamanında da gayrimenkul sektörünün de etkileneceği düşünülmektedir.

4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler

Herhangi bir kısıtlayıcı faktör bulunmamaktadır.

4.3 - Bilgilerin Kaynağı

Değerleme çalışmasında kullanılan bilgiler; Esenyurt Belediyesi, Esenyurt Tapu Müdürlüğü, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'den alınan bilgiler ile kısmen belgeli ve kısmen de şifahi bilgiler sonucu oluşmuştur.

4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler

4.4.1 - Olumlu Faktörler

- * Gelişmekte olan bölgede yer almaktadır.
- * Ulaşılabilirliği yüksektir.
- * 704 ada 4 ve 5 parseller tek mülkiyete sahiptir.
- * Parseller imarlı alanda kalmaktadır.

4.4.2 - Olumsuz Faktörler

- * Gayrimenkul piyasasındaki dalgalanmalar alım satımları olumsuz etkilemektedir.
- * Belirli alıcı kitlesine hitap etmektedir.
- * 700 ada 3 parsel ve 703 ada 6 parsel hisseli mülkiyete sahiptir.

5 - DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

5.1 - Pazar Yaklaşımı

Bu yöntemde; değeri belirlenmek istenen taşınmaza emsal olabilecek gayrimenkullerin satış bedellerinin elde edilerek, söz konusu taşınmaz ile nitelik ve niceliklerinin karşılaştırılması yapılmaktadır. Bu konuda en önemli husus emsal gayrimenkullerin gerçek satış bedellerinin elde edilebilmesidir. Benzer özelliklere sahip gayrimenkullerden; satış tarihi itibarı 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 inşası 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 kapitaliz 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

İstanbul ili Esenyurt ilçesinde yer alan 4 adet parselle ilişkin yapılmış olan değerlendirme çalışmasında;
- Taşınmazların arsa değerinin tespitinde Pazar Yaklaşımı Yönteminden ve Nakit Akışı (Gelir) Yaklaşımı yönteminden yararlanılmıştır.
- Arsa değerinin tespitinde ve Nakit Akışı (Gelir) Yaklaşımı yönteminde kullanılan ortalama birim m² satış değerlerinin(konut, dükkan, ofis) takdir edilmesinde Pazar Yaklaşımı kullanılmıştır.

6.1 - Pazar Yaklaşımı

Arsa Emsalleri

1 SEMT BAHÇEKENT PROJESİ

Tel

Taşınmazların yakınında yer alan 2016 ortasında Semt Bahçekent projesinin 700/4-704/4-704/5-707/1 parsellerde geliştirilen (yaklaşık 57.725 m² arazi, Emsal:1.00 ve 2.00 ticari İmarlı) Sur yapı ve ortakları tarafından projelendirilecek olan, Emlak Konut GYO arazisi için Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri olarak öngördüğü 602.000.000. - TL + KDV üzerinden, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı olarak %25 oranı karşılığı, Arsa Satışı Karşılığı Asgari Şirket Payı Toplam Geliri olarak 150.500.000 - T L + KDV ile Emlak Konut GYO A.Ş. ye ödemeyi kabul ve taahhüt etmiştir.

2 AVRUPARK BAHÇEKENT PROJESİ

Tel

Taşınmazların yakınında yer alan 2016 Mart ayında Avrupark Bahçekent projesinin 701/2-701/3-702/3 parsellerde geliştirilen (yaklaşık 42.019 m² arazi, Emsal:2.50 ticari İmarlı) Cihan İnşaat tarafından projelendirilecek olan, Emlak Konut GYO arazisi için Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri olarak öngördüğü 626.000.000. - TL + KDV üzerinden, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı olarak %25 oranı karşılığı, Arsa Satışı Karşılığı Asgari Şirket Payı Toplam Geliri olarak 156.500.000 - T L + KDV ile Emlak Konut GYO A.Ş. ye ödemeyi kabul ve taahhüt etmiştir.

3 REAL EMLAK

Tel 0 212 509 90 70

Taşınmazların yakınında Mercedes Bulvarı üzerinde (702 ada 1 parsel) köşe konumunda yer alan emsal:1.00, h:serbest, 18.542 m² net ticaret imarlı arsa için 115.000.000.-TL istenilmektedir. İstenen değerin yüksek olduğu düşünülmektedir.

SATILIK	18542 .-M ²	115.000.000	.-TL	6.202	.-TL/M ²
----------------	------------------------	-------------	------	-------	---------------------

4 MEDYADAN

Tel

Yakın konumda bulunan (650 ada 2 parsel) emsal:0.50, h:serbest, konut imarlı 13.319 m² arsanın 1.469,52 m² hissesi Emlak Konut GYO tarafından 1.164.407.-TL muammen bedel ile satışa çıkarılmıştır. (29.04.2018 tarihli açık arttırma bilgisidir)

SATILIK	1469,5 .-M ²	1.164.407 .-TL	792	.-TL/M ²
----------------	-------------------------	----------------	-----	---------------------

5 APEK EMLAK

Tel 532 215 15 47

Taşınmazların bitişiğinde (117 parsel) yer alan rezerv alanında kalan 16.895 m² tarla için 21.000.000.-TL istenilmektedir. İstenen değerin yüksek olduğu düşünülmektedir.

SATILIK	16895 .-M ²	21.000.000 .-TL	1.243	.-TL/M ²
----------------	------------------------	-----------------	-------	---------------------

6 ÇARŞI GAYRİMENKUL

Tel 542 388 25 73

Taşınmazların yakınında emsal:0.50, h:serbest, 8.700 m² net konut imarlı arsa için 17.500.000.-TL istenilmektedir.

SATILIK	8700 .-M ²	17.500.000 .-TL	2.011	.-TL/M ²
----------------	-----------------------	-----------------	-------	---------------------

7 SAHİBİNDEN

Tel 537 404 26 18

Taşınmazların bitişiğinde (132 parsel) yer alan bir kısmı konut (emsal:0.40, h:9.50 m) bir kısmı rekreasyon alanında kalan 21.314 m² tarlanın 378 m² hissesi için 1.000.000.-TL istenilmektedir. İstenen değerin yüksek olduğu düşünülmektedir.

SATILIK	378 .-M ²	1.000.000 .-TL	2.646	.-TL/M ²
----------------	----------------------	----------------	-------	---------------------

8 ÖMERLİ GAYRİMENKUL

Tel 532 363 02 33

Taşınmazların yakınında imarsız alanda kalan 17.000 m² tarla için 17.000.000.-TL istenilmektedir. İstenen değerin yüksek olduğu düşünülmektedir.

SATILIK	17000 .-M ²	17.000.000 .-TL	1.000	.-TL/M ²
----------------	------------------------	-----------------	-------	---------------------

9 MEDYADAN

Yakın konumda bulunan (703 ada 7 parsel) emsal:1.00, h:serbest ticaret imarlı 29.884 m² arsanın 15.000 m² hissesi Emlak Konut GYO tarafından 24.830.508.-TL muammen bedel ile satışa çıkarılmıştır. (29.04.2018 tarihli açık arttırma bilgisidir)

SATILIK	15000 .-M ²	24.830.508 .-TL	1.655 .-TL/M ²
----------------	------------------------	-----------------	---------------------------

10 GMS GAYRİMENKUL

Tel 0 537 433 06 13

Taşınmazların yakınında Medeniyet Caddesi üzerinde yer almakta olan, muhtelif imarlı 1.000 m² alana sahip arsa için 4.500.-TL istenilmektedir. İstenilen kiralama değerinin yüksek olduğu düşünülmektedir.

KİRALIK	1000 .-M ²	4.500 .-TL	4,50 .-TL/M ²
----------------	-----------------------	------------	--------------------------

11 COLDWELL BANKER TURKUAZ

Tel 0 212 853 16 16

Hadımköy girişlerine yakın konumda, sanayi yoğunluğunun olduğu bölgede, ara sokağa cephe, imarsız alanda kalan 10.000 m² arsa için 60.000.-TL istenilmektedir. Sanayi alanı içinde olması nedeniyle değerini yüksek olduğu düşünülmektedir.

KİRALIK	10000 .-M ²	60.000 .-TL	6,00 .-TL/M ²
----------------	------------------------	-------------	--------------------------



Konut Emsalleri

1- Semt Bahçekent Projesi

Yakınında bulunan Sur Yapı tarafından yapılan Semt Bahçekent projesi'nde 1+1'den 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Proje inşaat halinde olup, nakit alımlarda %30 oranında iskonto yapılmaktadır.



1+1	70	336.000	4.800
2+1	117	480.000	4.103
3+1	143	616.000	4.308
4+1	206	836.000	4.058

Ortalama 4.231

2- Avrupa Park Bahçekent Projesi

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



2+1	125	488.000	3.904
3+1	150	578.000	3.853
3+1 D	191	855.000	4.476
4+1	180	720.000	4.000

Ortalama 4.088

3- Avrupapark Hayat Projesi

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



1+1	80	335.000	4.188
2+1	105	565.000	5.381
3+1	170	785.000	4.618
4+1	207	910.000	4.396

Ortalama 4.617

4- Strada Bahçeşehir Projesi

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



1+1	65	315.000	4.846
2+1	120	650.000	5.417
3+1	168	800.000	4.762
Ortalama			5.000

5- Tual Bahçekent Projesi

Yakınında bulunan Dağ Mühendislik tarafından yapılan Tual Bahçekent Projesinde 1+1'den 4+1 daire tipleri bulunmaktadır. Projede inşaat halinde olup, nakit alımlarda %20 oranında iskonto yapılmaktadır.



1+1	65	318.000	4.892
2+1	120	655.000	5.458
3+1	168	810.000	4.821
4+1	210	925.000	4.405
Ortalama			4.810

Ticaret Emsalleri

1 Doğa Gayrimenkul

Tel 212 669 19 99

658 ada 6 parselde A2 blokda yer alan 1. katta konumlu 3 adet yan yana bulunan dükkan için 2.000.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

SATILIK	213 .-M ²	2.000.000 .-TL	9.390 .-TL/M ²
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

2 Melaras Gayrimenkul

Tel 212 669 16 68

658 ada 6 parselde A2 blokda yer alan zemin katta konumlu depolu dükkan için (deposu 46 m²) 1.350.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

SATILIK	140 .-M ²	1.350.000 .-TL	9.643 .-TL/M ²
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

3 Avrupark Turyap

Tel 0 212 931 94 93

Yakınında yer alan Bahçekent Cadde Flora projesinde zemin katında konumlu depolu dükkan için (deposu 100 m²) 3.650.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

SATILIK	290 .-M ²	3.650.000 .-TL	12.586 .-TL/M ²
----------------	----------------------	----------------	----------------------------

4 Bahçekent satış ofisi

Tel 555 888 10 88

Yakınında yer alan Bahçekent Flora projesinde çarşı içinde zemin katında konumlu depolu dükkan için (deposu 40 m²) 800.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

SATILIK	93 .-M ²	800.000 .-TL	8.602 .-TL/M ²
----------------	---------------------	--------------	---------------------------

5 Citylife Gayrimenkul

Tel 532 698 58 92

Yakınında yer alan Avrupark projesinde zemin katında konumlu dükkan için 465.000.-TL istenilmektedir. Pazarlık payı bulunmaktadır.

SATILIK	51 .-M ²	465.000 .-TL	9.118 .-TL/M ²
----------------	---------------------	--------------	---------------------------

6.1.1 - Emsallerin Değerlendirilmesi

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

Arsa emsalleri değerlendirildiğinde bölgedeki arsa nitelikli taşınmazlar için istenen birim m² satış değerlerinin 700-2.600.-TL/m² arasında değişiklik gösterdiği görülmektedir. Yapılaşma koşulları, konum, hisse durumu ve yüzölçümü gibi kriterlere göre arsa bedelleri değişkenlik göstermektedir. (Emsal karşılaştırma tablosu 703 ada 6 parsel için düzenlenmiş olup, diğer parsellerin birim değeri takdir edilirken yapılaşma koşulları, büyüklük, konum, mülkiyet durum gibi şerefiye parametreleri dikkate alınarak öngörülmüştür.)

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

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

Ticari emsaller benzer bölgeden seçilmiştir.

Değerleme konusu parsellerin bulunduğu bölgede bulunan, prestijli projelerde konumlu olan konutların birim m² değerlerinin ise 3.000.-TL/m² ile 6.000.-TL/m² aralığında değiştiği gözlemlenmiş olup, ortalama birim m² değeri olarak 3.800.-TL/m² takdir edilmiştir.

Dükkan birim m² değerlerinin benzer özellikte emsaller baz alınarak birim değer aralığının 6.000.-TL/m² ile 12.000.-TL/m² aralığında değiştiği gözlemlenmiş olup ortalama birim m² değeri olarak 9.045.-TL/m² takdir edilmiştir.

Ofis birim m² değerlerinin bölgedeki konut alanları baz alınarak birim değer aralığının 3.500.-TL/m² ile 7.000.-TL/m² aralığında değiştiği gözlemlenmiş olup ortalama birim m² değeri olarak 4.200.-TL/m² takdir edilmiştir.

Konut dışı kentsel çalışma alanlarında üretim yapılmayan ticari tesislerin olacağı öngörülmüş ve konut ve dükkan üniteleri ile kıyaslanarak 4.000.-TL/m² ortalama satış birim değeri öngörülmüştür.

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

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

EMSAL KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (ARSA-TL) (703 ADA 6 PARSEL)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	E - 4	E - 6	E - 9
SATIŞ FİYATI		1.164.407	17.500.000	24.830.508
SATIŞ TARİHİ				
ZAMAN DÜZELTMESİ		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
ALAN (Net Alanı m2)	6.355,08 m ²	1.469,52	8.700	15.000
BİRİM M ² DEĞERİ		792	2.011	1.655
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÜÇÜK -10%	BENZER 0%	ORTA BÜYÜK 10%
İMAR KOŞULLARI	E:1,00	E:0,50	E:0,50	E:1,00
YAPILAŞMA KOŞULLARINA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%	BENZER 0%
FONKSİYON	T2 Ticaret	Konut	Konut	T2 Ticaret
FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%	BENZER 0%
MANZARA		BENZER	BENZER	BENZER
MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	0%	0%
KONUM		BENZER	BENZER	BENZER
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	0%	0%
DİĞER BİLGİLER		hisseli	İYİ	hisseli
DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER -20%	BENZER 0%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		0%	-18%	0%
TOPLAM DÜZELTME		10%	-18%	10%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	1.450	872	1.649	1.821

PAZAR YAKLAŞIMI YÖNTEMİNE GÖRE ARSA DEĞERLERİ						
Ada	Parsel	Niteliği	Brüt Alan (m ²)	Birim Değer (TL/m ²)	Taşınmazın Değeri (TL)	Taşınmazın Emlak Konut Hissesine Tekabül Eden Değeri (TL)
700	3	Arsa	45.758,19	1.850	84.652.652 TL	64.773.754 TL
703	6	Arsa	6.355,08	1.450	9.214.866 TL	5.330.722 TL
704	4	Arsa	19.146,52	1.440	27.570.989 TL	27.570.989 TL
704	5	Arsa	11.412,97	1.440	16.434.677 TL	16.434.677 TL
TOPLAM			82.672,76		137.873.183 TL	114.110.142 TL
4 ADET PARSEKDE EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HİSSELERİNİN TOPLAM DEĞERİ						114.110.142 TL

* Değerlemeye konu taşınmazlardan 700 ada 3 parselin Konut Dışı Kentsel Çalışma Alanında Emsal: 2,25 yapılaşma hakkı olması nedeniyle diğer parsellere göre birim m² değeri daha yüksek takdir edilmiştir.

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU -TL (KONUT BİRİMLERİ İÇİN)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	E-1	E-2	E-3
SATIŞ FİYATI		616.000	480.000	750.000
SATIŞ TARİHİ		-		
ZAMAN DÜZELTMESİ		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
ALAN	100	-	-	-
BİRİM M ² DEĞERİ		4.231	3.962	4.493
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
KAT				
KATA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
NİTELİK	YENİ PROJE	Yeni	Yeni	Yeni
NİTELİĞE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
MANZARA				
MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
KONUM				
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
DİĞER BİLGİLER				
DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-10%	-10%	-10%
TOPLAM DÜZELTME		-10%	-10%	-10%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	3.800	3.791	3.566	4.044

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU -TL (DÜKKAN BİRİMLERİ İÇİN)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	E-1	E-2	E-3
SATIŞ FİYATI		2.000.000	1.600.000	3.650.000
SATIŞ TARİHİ		-		
ZAMAN DÜZELTMESİ		BENZER 0%	BENZER 0%	BÜYÜK 0%
ALAN	100,00	213	140	290
BİRİM M ² DEĞERİ		9.390	11.429	12.586
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA BÜYÜK -10%	BENZER 0%	ORTA BÜYÜK -10%
KAT	ZEMİN	1. KAT	ZEMİN	ZEMİN
KATA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 10%	BENZER 0%	BENZER 0%
NİTELİK				
NİTELİĞE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
CEPHE				
CEPHE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
KONUM				
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
DİĞER BİLGİLER				
DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-15%	-15%	-15%
TOPLAM DÜZELTME		-15%	-15%	-25%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	9.045	7.981	9.714	9.440

6.2 - Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı Maliyet Oluşumları Analizi

Değerlemeye konusu taşınmazlar üzerinde yapı bulunmaması, geçerli ruhsat ve projenin de olmaması nedeniyle değerlemede Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı kullanılmamıştır.

6.3 - Gelir İndirgeme Yaklaşımı (Nakit Akışı Yöntemi)

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

İskonto Oranının Hesaplanması

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

Riskleri toplama yaklaşımı kapsamındaki iskonto oranı şu şekilde hesaplanmaktadır:

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

Risksiz Getiri Oranı

Bu varlıklar üzerindeki getirilerin göstergesi olarak Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası devlet tahvili faiz oranları baz alınmıştır. Yapılan hesaplamalarda yaklaşık 10 yıl vadeli TL cinsinden üzerindeki getirilerin ağırlıklı oranlarını kullanılmıştır. Değerleme tarihi itibarı ile yaklaşık 10 yıl vadeli sabit faizli devlet tahvilinin faizi yaklaşık %13,50 civarındadır.

Risk Primi

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

Söz konusu parsel üzerinde henüz proje geliştirilmemiş olması, tercih edilen bölgede yer alması vb. özellikleri ile ortaya çıkabilecek her türlü (yönetimsel, ekonomik ve dönemsel) riskler de dikkate alınarak risk primi %4,00 olarak kabul edilmiştir.

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

$$\begin{aligned} & \% 13,50 \text{ Risksiz Oran} \\ & + \% 4,00 \text{ Risk Primi} \\ & = \% 17,50 \text{ İskonto oranı} \end{aligned}$$

Bu konuyla ilgili algılanan risklerin dahil edilmesi için yukarıdaki faktörlere göre ayarlama yapılmasından sonra, hesaplamalarda dikkate alınan iskonto oranı konut, ticaret, ofis ina tablosunda %17,50 olarak kabul edilmiştir

6.3.1 - Varsayılan Olağan ve Olağanüstü Koşullar

Parsellerin güncel imar durumu verileri dikkate alınarak, Emlak Konut hissesine düşen arsa alanı üzerinden proje geliştirme çalışmaları yapılmıştır. Değerleme konusu 4 adet parselin toplam Emlak Konut GYO A.Ş. hissesine düşen arsa alanı üzerine yapılacak projenin imar yapılaşma hakkı olan 700 ada 3 parsel için emsal 2,25, diğer parseller için emsal 1,00 ile emsal inşaat alanı toplam 113.014,74 m²'dir. Emsal harici tutulacak alanların emsal inşaat alanına ilave olarak %30 inşaat alanı eklenerek toplam 146.919,16 m² satılabilir inşaat alanı hesaplanmıştır. Parselin konut + dükkan + ofis olarak projelendirileceği öngörülmüştür.

Belirtilen bu bilgiler ışığında değerlendirme konu parseller üzerine nakit akışları geliştirilerek projenin net bugünkü değerine ulaşılmıştır.

Değerlemeye konu parseller için uygulama alanı üzerinden emsal inşaat alanları hesaplanmış, %30 emsal harici alan yapılabileceği öngörüsüne istinaden satılabilir alan hesapları yapılmıştır. Geliştirilen projelerde konut alanlarına hizmet edebilecek ticari birimler olabileceği öngörülerek toplam satılabilir alanın %10'unun ofis, %25'inin dükkan alanı olacağı öngörülmüştür. Toplam satılabilir alan içerisinde satılabilir konut alanı 28.929,29 m², ofis alanı 4.450,66 m² ve dükkan alanı 11.126,65 m² olarak hesaplanmıştır. 700 ada 300 parsel üzerinde Konut dışı kentsel çalışma alanı geliştirileceği öngörülmüş ve satılabilir alanı 102.412,56 m² bulunmuştur.

İSTANBUL ESENYURT HOŞDERE PARSELLERİ												
ADA	PARSEL	FONKSİYON	EMSAL ORANI	YÜZÖLÇÜM	EMLGYO HİSSESİNE DÜŞEN ALAN	EMSAL İNŞAAT ALANI	İLAVE İNŞAAT ALANI (%30)	TOPLAM İNŞAAT SATILABİLİR ALAN	SATILABİLİR KONUT İNŞAAT ALANI	SATILABİLİR OFİS İNŞAAT ALANI	SATILABİLİR DÜKKAN İNŞAAT ALANI	SATILABİLİR KDKÇA İNŞAAT ALANI
700	3	KDKÇA	2,25	45.758,19	35.012,84	78.778,89	23.633,67	102.412,56				102.412,56
703	6	T2 TİCARET	1,00	6.355,08	3.676,36	3.676,36	1.102,91	4.779,27	3.106,52	477,93	1.194,82	
704	4	T2 TİCARET	1,00	19.146,52	19.146,52	19.146,52	5.743,96	24.890,48	16.178,81	2.489,05	6.222,62	
704	5	T2 TİCARET	1,00	11.412,97	11.412,97	11.412,97	3.423,89	14.836,86	9.643,96	1.483,69	3.709,22	
TOPLAM				82.672,76	69.248,69	113.014,74	33.904,42	146.919,16	28.929,29	4.450,66	11.126,65	102.412,56

6.3.2 - Nakit Akışı Yaklaşımına Göre Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Değeri

Yukarıda belirtilen varsayımlar doğrultusunda oluşturulan nakit akış tablosundan da görüleceği üzere, elde edilen nakit akımları %17,50 indirgeme oranı ile indirgenerek, gelecekteki risklerin, taşınmazların değerine olan etkisinin gözlenmesi amaçlanmıştır. Değerlemeye konu 4 adet parsel için üç farklı nakit akışı hazırlanmış detayları aşağıda belirtilmiştir.

Gelir Yönteminde Kullanılan Genel Kabuller

Nakit akışı tüm parseller için ortak olarak hazırlanmış olup, ortalama birim m² değeri hesaplanmıştır. Taşınmazlar için yatırım süreci 48 ay olarak kabul edilmiştir. Nakit akışı tablosunda, değerlendirme tarihinden sonraki 12 aylık periyotlar 1 dönem olarak kabul edilmiştir. Net bugünkü değere ulaşılırken 3 farklı indirgeme oranı alınmıştır. Nihai indirgeme oranı % 17,50 olarak kabul edilmiştir.

Projedeki konut satışının 1. dönemde 3.800.-TL/M² ile gerçekleşeceği 2. dönem bir önceki yıla göre enflasyon oranı da dikkate alınarak %20, 3. dönem bir önceki yıla göre %20 ve 4. dönem bir önceki yıla göre %25 oranında artacağı varsayılmıştır.

Projedeki dükkan satışının 1. dönemde 9.045.-TL/M² ile gerçekleşeceği 2. dönem bir önceki yıla göre enflasyon oranı da dikkate alınarak %20, 3. dönem bir önceki yıla göre %20 ve 4. dönem bir önceki yıla göre %25 oranında artacağı varsayılmıştır.

Projedeki ofis satışının 1. dönemde 4.200.-TL/M² ile gerçekleşeceği 2. dönem bir önceki yıla göre enflasyon oranı da dikkate alınarak %20, 3. dönem bir önceki yıla göre %20 ve 4. dönem bir önceki yıla göre %25 oranında artacağı varsayılmıştır.

Konut Dışı Kentsel Çalışma Alanları konut ve sanayi dışındaki, sosyal, kültürel ve üretim yapılmayan ticari tesislerin yapılabileceği alanlar olup 1. dönemde 4.000.-TL/M² ile gerçekleşeceği 2. dönem bir önceki yıla göre enflasyon oranı da dikkate alınarak %20, 3. dönem bir önceki yıla göre %20 ve 4. dönem bir önceki yıla göre %25 oranında artacağı varsayılmıştır.

Proje ile ilgili bütün hukuki ve yasal prosedürlerin tamamlandığı varsayılmıştır.

Çalışmalar sırasında para birimi TL kullanılmıştır

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

6.3.3 - Emlak Konut Hissesine Düşen Parsellerin Hasılat Paylaşımı Yöntemine Göre Değeri

Yukarıda belirtilen kabuller doğrultusunda 4 adet uygulama görecektir. Parselin Emlak Konut GYO A.Ş. Hissesine düşen alanı için nakit akış tabloları hazırlanmış olup projenin tamamlanması durumunda değeri 816.918.460.-TL bulunmuştur. %17,50 indirgeme oranı kullanılarak projenin tamamlanması durumunda net bugünkü değeri ise 561.467.335 TL olarak hesaplanmıştır.

Taşınmazların bulunduğu ilçede yukarıda örnekleri verildiği üzere ve yine bölgede yapılan incelemelerde, bölgede inşaat yapan kişilerle yapılan görüşmelerde hasılat paylaşımı oranının %20 ile %30 civarında olduğu bilgisine ulaşılmıştır.

Elde edilen bilgilere istinaden parseller üzerinde inşa edilecek yapılardan elde edilecek hasılat oranının % 25 olduğu, bu oran üzerinden elde edilen değer geliştirilmiş arsa değeri olduğu kabul edilmiş geliştirilmiş arsa değerinin % 90 ının bugünkü arsa değeri olduğu (bölgede yapılan projelerde ortalama %10-20 kar elde edildiği, buradan hareketle geliştirilmiş arsa değerinin bugünkü arsa değerinin % 10 kar edilmiş değeri olduğu tespit ve kabul edilmiştir) ve bu kabule istinaden elde edilen veriler aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

■ Gelir İndirgeme Yaklaşımı Yöntemine Göre Geliştirilecek Projenin Değeri;

Projenin Tamamlanması Durumundaki Değeri (.-TL)	816.918.460
Projenin Tamamlanması Durumundaki Değeri Net Bugünkü (.-TL)	561.467.335

HASILAT PAYLAŞIMI YÖNTEMİNE GÖRE ARSANIN DEĞERİ		
Toplam Satış Hasılatı	561.467.335	.-TL
Hasılat Payı Oranı	25%	
Geliştirilmiş Arsa Değeri (TL)	140.366.834	.-TL
Emlak Konut GYO A.Ş. Hissesine Düşen Bugünkü Arsa Değeri (TL)	126.330.150	.-TL
Emlak Konut GYO A.Ş. Hissesine Düşen Toplam Arsa Alanı	69.248,69	.-m2
Bugünkü Ortalama Arsa Birim Değeri (TL/m2)	1.824,30	.- TL/m2

4 ADET PARSELİN EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HİSSELERİNİN TOPLAM DEĞERİ (TL)

126.330.150 TL

6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi

Değerleme konusu parsellerin en etkin ve verimli kullanımının mevcut imar planına en uygun olan projenin yapılmasının olacağı düşünülmektedir.

6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

Pazar Yaklaşımı Yöntemine göre;	
4 ADET PARSELİN EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HİSSESİNE TEKABÜL EDEN HİSSELERİNİN TOPLAM DEĞERİ	114.110.141,60 TL
Gelir - Hasılat Paylaşımı Yöntemine göre;	
4 ADET PARSELİN EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HİSSESİNE TEKABÜL EDEN HİSSELERİNİN TOPLAM DEĞERİ	126.330.150,30 TL

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

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

Değerleme konusu taşınmazların değer tespiti yapılırken iki farklı yöntem kullanılmıştır. Değerlerin birbirine yakın olmadığı görülmektedir. Gelir yönteminde belirli ekonomik koşullar içerisinde tahmini rakamlar üzerinden bugünkü değere ulaşılmaktadır. Gelir yönteminde kullanılan öngörülen emsal inşaat alanı ve satılabilir alanlar öngörüye dayanmaktadır. Ruhsat aşamasında emsal inşaat alanı ve satılabilir alanlarda da değişiklik olacağı düşünülmektedir. Gelir indirgeme yöntemine göre dikkate alınan koşulların her an değişebileceği ihtimali göz önünde bulundurularak tebliğdeki 10.3 nolu maddeye istinaden kılavuz hükümleri tekrar değerlendirilmek sureti ile pazar yaklaşımı yönteminde arsa değerlerine ulaşılrken elde edilen verilerin daha tutarlı ve daha az yanıltıcı olduğu kanaatine varılması nedeni ile sonuç bölümüne arsa değeri takdirinde **pazar yaklaşımı yöntemi** ile elde edilen değer, yazılmasının daha uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

6.5.1 - Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Değerlemesi yapılan taşınmaz üzerinde kat irtifakı veya kat mülkiyeti kurulu olmadığından, müşterek veya bölünmüş kısımlar bulunmamaktadır.

31.12.2018 Tarih ve 30642 (4.mükerrer Sayılı Resmi Gazete yayımlanan 535 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı' nın 2. maddesi ile %18 oranına sahip konutlar ve işyerlerinin tesliminde %8 oranı uygulanmasının süresi 31.12.2019 tarihine kadar uzatılmıştır. İŞ YERİ Teslimlerinde KDV %8 olarak, 150 m2 ye kadar olan konutlar için KDV oranı %1, 150 m2 den büyük konutlar için KDV %8 olarak , arsalarda ve arazilerde KDV %18 olarak, uygulanacaktır. Bu kapsamda rapor içeriğindeki taşınmazların KDV oranları bu madde dikkate belirtilmiştir.

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 ibraz edilmemiş olup, değerlemede hasılat veya kat karşılığı yöntemi direkt olarak kullanılmamış olup bölgedeki genel verilere dikkate alınarak nakit akışı yönteminde varsayımsal olarak hasılat paylaşımı öngörülmüştür. Bölge verileri dikkate alındığında Hasılat Pay Oranı %25 olarak alınmıştır.

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

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

6.5.5 - Kira Değeri Analizi

Taşınmazların mahallen niteliği arsa olup, bölgede emsal olabilecek kiralık arsaya rastlanmamıştır. Kira değeri analizi yapılmamıştır.

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

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

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

Mülkiyet ve takyidat bilgilerinde yapılan incelemede;

SPK'nın III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Tebliğ)

22-1-c maddesinde "Portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı haklar dahil edilebilir. Bu hususta 30 uncu madde hükümleri saklıdır.", 22-1-j maddesinde ise "Herhangi bir şekilde, devredilebilmesi konusunda bir sınırlamaya tabi olan varlıklara ve haklara yatırım yapamazlar. Yüksek Planlama Kurulundan izin alınması şartı bu hüküm kapsamında devir kısıtı olarak değerlendirilmez." hükümleri yer almaktadır. Taşınmaza dair takyidatlarda; taşınmazlar üzerinde yer alan takyidatların taşınmazların değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte olmadığı ve değerlendirme konusu taşınmazların ve gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasına engel teşkil etmediği düşünülmektedir.

İmar bilgilerinde yapılan incelemede;

Tebliğ'in 22-1-r maddesinde "Ortaklık portföyüne dahil edilecek gayrimenkullerin tapudaki niteliğinin, fiili kullanım şeklinin ve portföye dahil edilme niteliğinin birbiriyle uyumlu olması esastır. Taşınmazların tapu niteliği ile fiili kullanım niteliği birbiri ile uyumludur. Değerlemesi yapılan taşınmazlar boş arsa durumunda olduğundan, taşınmazların tapudaki niteliğinin, fiili kullanım şeklinin ve portföye dahil edilme niteliği birbiriyle uyumlu olduğu ve bu kapsamda taşınmazların "ARSA" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır. Değerlemeye konu 704 ada 4 ve 5 numaralı parsellere ait ruhsat bulunmakta olup, onay tarihinden itibaren 2 yıl geçmiş olmasına karşın inşaat faaliyetleri başlamamış, ruhsatların geçerlilik sürelerinin tamamlanmıştır. Bu nedenle söz konusu parsellerin de " ARSA" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

7 - SONUÇ

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

Bu bilgiler doğrultusunda değerlendirme konusu 4 adet taşınmazların ;

12.12.2019 tarihli toplam değeri için ;

114.110.142 .-TL

(Yüz On Dört Milyon Yüz On Bin Yüz Kırk Bir Türk Lirası)

Katma Değer Vergisi dahil toplam değeri için;

134.649.967 .-TL

kıymet takdir edilmiştir.

4 ADET PARSELİN EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HİSSESİNE TEKABÜL EDEN HİSSELERİNİN TOPLAM DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV DAHİL) (% 18)
114.110.142	19.645.034	17.723.645	134.649.967

1 USD = 5,8086 .-TL 11.12.2019 Tarihli TCMB Döviz Satış Kuru
 1 EURO = 6,4383 .-TL 11.12.2019 Tarihli TCMB Döviz Satış Kuru

Değerleme Uzmanı



Ozan ALDOĞAN

Lisans No: 409553

Değerleme Uzmanı



Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ

Lisans No: 405453

Sorumlu Değerleme Uzmanı



Eren KURT

Lisans No: 402003

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

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.