

EMLAK KONUT
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İSTANBUL İLİ KÜÇÜKÇEKMECE İLÇESİ'NDE YER ALAN
AVRUPA KONUTLARI ATAKENT 3 BÜNYESİNDEKİ
851 ADA 4 PARSELDE YER ALAN 288 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜM
VE 851 ADA 5 PARSEL

GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU

| | |
|---------------------|--|
| HAZIRLAYAN KURUM | REEL GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş. |
| TALEP TARİHİ - NO | 21.03.2013 |
| SÖZLEŞME TARİHİ | 21.03.2013 |
| DEĞERLEME TARİHİ | 24.03.2013 |
| RAPOR TARİHİ | 08.04.2013 |
| RAPOR NO | EML-1303028 |
| KULLANIM AMACI | PAZAR DEĞERİ TESPİTİ |
| GİZLİLİK DERECESESİ | HAZIRLANAN KURUM/KİŞİ DIŞINDA ÜÇÜNCÜ ŞAHISLARA VERİLEMEZ. |
| DEĞERLEME KONUSU | AVRUPA KONUTLARI ATAKENT 3 BÜNYESİNDEKİ 851 ADA 4 PARSELDE YER ALAN 288 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜM VE 851 ADET 5 PARSEL |
| DEĞERLEME ADRESİ | İSTASYON MAHALLESİ İSTANBUL CADDESİ AVRUPA KONUTLARI ATAKENT 3 SİTESİ KÜÇÜKÇEKMECE / İSTANBUL |

Değerleme Uzmanı



Osman Tahsin AKYEL

Lisans No : 400125

Sorumlu Değerleme Uzmanı



Halil İbrahim AKYILDIZ

Lisans No : 400843

İÇİNDEKİLER

İçindekiler Ekler

1 - Değerleme Hizmeti Bilgileri

- 1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı
- 1.2 - Değerleme Hizmetinde Hizmeti Alan ve Veren Kurumların Bilgisi
- 1.3 - Değerleme Hizmeti İle İlgili Talepler
- 1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler
- 1.5 - Değerleme Rapor Özeti

2 - Değerleme Konusu Taşınmazın Mülkiyet ve Yapılaşma Bilgileri

- 2.1 - Tapu Kayıtları
- 2.2 - Takyidat Bilgileri
- 2.3 - Kullanımına İlişkin Yasal İzinler - İmar ve Proje Bilgileri, Kısıtlamalar

3 - Değerleme Konusu Taşınmaz İle İlgili Bilgiler

- 3.1 - Tanımı
- 3.2 - Konumu ve Yakın Çevre Özellikleri
- 3.3 - Ulaşım Özellikleri
- 3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

4 - Değerleme İle İlgili Analizler

- 4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri
- 4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler
- 4.3 - Bilgilerin Kaynağı
- 4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler

5 - Değerleme Yöntemleri

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

6 - Taşınmazın Değerleme İşleminde Kullanılan Yöntemler

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

7 - Sonuç

EKLER

- Ek 1** - Bağımsız Bölüm Mülkiyet Listesi
- Ek 2** - Bağımsız Bölüm Değer Listesi
- Ek 3** - İNA Tablosu (851 ada 5 parsel)
- Ek 4** - Taşınmazı gösteren fotoğraflar
- Ek 5** - Tapu Kaydı - (Takbis belgesi-kopya)
- Ek 6** - İmar durum yazısı(kopya)
- Ek 7** - Yapı Ruhsatları ve Yapı Kullanım İzin Belgeleri(kopya)
- Ek 8** - Mahal Listesi(kopya)
- Ek 9** - Çarşaf Liste (kopya)
- Ek 10** - Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgeleri (kopya)

1 - DEĞERLEME HİZMETİ BİLGİLERİ

1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı

Bu değerleme raporu; aşağıda bilgileri bulunan 288 adet bağımsız bölümün ve 851 ada 5 parseldeki projenin değerleme tarihindeki pazar değerinin belirlenmesi amacı ile hazırlanmıştır.

Ayrıca gerekli olduğu durumlarda, 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 değerleme tarihinde el değiştirmesi gereken tahmini tutardır.

1.2 - Değerleme Hizmetinde Hizmeti Alan ve Veren Kurumların Bilgisi

1.2.1 - Hizmeti Alan Kurum Bilgisi

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

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

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

Ataşehir / İSTANBUL

1.2.2 - Hizmeti Veren Kurum Bilgisi

* **Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş.**

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

Kat: 2 Mecidiyeköy / İstanbul

İstanbul Ticaret Odası - Sicil No 527073-474655

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

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

1.3 - Değerleme Hizmeti İle İlgili Talepler

Hizmeti alan kurumun, raporda bilgileri bulunan 288 adet bağımsız bölümün (1/1 hisseli) ve 851 ada 5 parselde yer alan çarşaf listeye göre Hastane nitelikli taşınmazın değerlendirme tarihindeki Pazar Değeri'nin belirlenmesi talebi bulunmaktadır.

1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler

Söz konusu taşınmazlar için 08.04.2013 tarih ve EML-1303028 numaralı rapor şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.

Osman Tahsin AKYEL ve Halil İbrahim AKYILDIZ değerlendirme işleminde görev almış olup, Onur BÜYÜK raporun hazırlanmasında yardımcı olmuştur.

Söz konusu parseldeki 7 adet ticari ünite için 04.10.2012 tarih ve EML-1209002 numaralı rapor,ekteki listede belirtilmiş olan bağımsız bölümlerden 254 adedi için ise 21.11.2012 tarih ve EML-1211001 nolu rapor; 851 ada 5 parseldeki hastane bölümü için 04.10.2012 tarih ve EML-1209004 nolu rapor şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.

1.5 - Değerleme Rapor Özeti

851 ada 4 parsel (288 adet bağımsız bölüm)

| GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPOR ÖZETİ | |
|-----------------------------------|---|
| DEĞERLEME KONUSU İŞİN İSMİ | İSTANBUL KÜÇÜKÇEKMECE HALKALI 4. ETAP ARSA SATIŞI KARŞILIĞI GELİR PAYLAŞIMI İŞİ |
| DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN KURUM | EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. |
| RAPORU HAZIRLAYAN KURUM | REEL GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş. |
| RAPOR TARİHİ | 08.04.2013 |

| DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULLER HAKKINDA ÖZET BİLGİ | |
|---|--|
| TAPU BİLGİLERİ | BKZ. EK-1 VE EK-5 |
| MEVCUT KULLANIM | RAPOR KONUSU 288 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜMÜN SATIŞ SÖZLEŞMELERİ YAPILMIŞ, ANCAK TAPU DEVİRLERİ HENÜZ GERÇEKLEŞMEMİŞTİR. BAĞIMSIZ BÖLÜMLERİN BÜYÜK BİR BÖLÜMÜ HALİ HAZIRDA KULLANILMAKTADIR. |
| İMAR DURUMU | 851 ADA 4 PARSEL 1/1000 ÖLÇEKLİ 18.05.2012-20.01.2008-28.05.2010 TASDİK TARİHLİ 851 ADA 1 PARSELE AİT HALKALI TOPLU KONUT REVİZYON UYGULAMA İMAR PLANI TADİLATINDA AYRIK NİZAM E=1,65 H=SERBEST YAPILAŞMA KOŞULUNDA KONUT ALANI'NDA KALMAKTADIR. |

| DEĞERLEME RAPORUNDA TAKDİR OLUNAN DEĞERLER (KDV HARIÇ) | |
|---|-------------------|
| 31 MART 2013 İTİBARIYLA SATIŞI GERÇEKLEŞMİŞ ANCAK TAPU DEVİRLERİ HENÜZ YAPILMAMIŞ 288 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜMÜN TOPLAM DEĞERİ | 110.048.579,76 TL |

851 ada 5 parsel

| GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPOR ÖZETİ | |
|--|---|
| DEĞERLEME KONUSU İŞİN İSMİ | İSTANBUL KÜÇÜKÇEKMECE HALKALI 4. ETAP ARSA SATIŞI KARŞILIĞI GELİR PAYLAŞIMI İŞİ |
| DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN KURUM | EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. |
| RAPORU HAZIRLAYAN KURUM | REEL GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş. |
| RAPOR TARİHİ | 08.04.2013 |

| DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULLER HAKKINDA ÖZET BİLGİ | |
|--|---|
| TAPU BİLGİLERİ | İSTANBUL İLİ, KÜÇÜKÇEKMECE İLÇESİ, HALKALI MAHALLESİ ADA: 851, PARSEL: 5, ALANI:15.691,72 m ² , VASFI: ARSA, MALİK: EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ |
| MEVCUT KULLANIM | 851 ADA 5 PARSEL PARSEL ÜZERİNDEKİ HASTANE BLOĞUNUN İNŞAATI DEVAM ETMEKTEDİR. |
| İMAR DURUMU | 851 ADA 5 PARSEL 1/1000 ÖLÇEKLİ 18.05.2012-20.01.2008- 28.05.2010 TASDİK TARİHLİ 851 ADA 1 PARSELE AİT HALKALI TOPLU KONUT REVİZYON UYGULAMA İMAR PLANI TADİLATINDA AYRIK NİZAM E=2,20 H=SERBEST YAPILAŞMA KOŞULUNA SAHİPTİR. |

| DEĞERLEME RAPORUNDA TAKDİR OLUNAN DEĞERLER (KDV HARİÇ) | |
|--|------------------|
| PROJENİN ARSA DEĞERİ | 23.537.580,00 TL |
| PROJENİN MEVCUT DURUM DEĞERİ | 73.195.265,16 TL |
| PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ BUGÜNKÜ DEĞERİ | 89.747.826,88 TL |
| 1 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜMÜN TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ BUGÜNKÜ ANAHTAR TESLİMİ DEĞERLERİ | 89.356.200,00 TL |

2 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET VE YAPILAŞMA BİLGİLERİ

2.1 - Tapu Kayıtları

851 ADA 4 PARSEL

İli : İSTANBUL
İlçesi : KÜÇÜKÇEKMECE
Bucağı :
Mahallesi : HALKALI
Köyü :
Sokağı :
Mevkii :
Pafta No : F21C21B21DC4AB
Ada No : 851
Parsel No : 4
Alanı : 178.002,04 m²
Vasfı : 28 BLOKLU BETONERME BİNA VE ARSASI
Sınırı : PLANINDADIR
Tapu Cinsi : KAT MÜLKİYETİ
Sahibi : EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.

Bağımsız bölüm bilgileri Ek-1 ve Ek-5'deki listede sunulmuştur.

851 ADA 5 PARSEL

İli : İSTANBUL
İlçesi : KÜÇÜKÇEKMECE
Bucağı :
Mahallesi : HALKALI
Köyü :
Sokağı :
Mevkii :
Pafta No :
Ada No : 851
Parsel No : 5
Alanı : 15.691,72 m²
Vasfı : ARSA
Sınırı : PLANINDADIR
Tapu Cinsi : ANA GAYRİMENKUL
Sahibi : EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.
Yevmiye No : 17447
Cilt No : 141
Sayfa No : 13779
Tapu Tarihi : 24.07.2012

2.2 - Takyidat Bilgileri

Tapu Müdürlüğü'nden 28.03.2013 tarihinde alınmış olan taşınmazların mülkiyet ve takyidat bilgilerini gösteren takbis belgeleri ekte sunulmuştur.

851 ada 4 parselde yer alan bağımsız bölümler üzerinde;

Beyanlar hanesinde 27.09.2012 tarihli yönetim planı mevcuttur.

851 ada 5 parsel üzerinde;

Akbank T.A.Ş. lehine 21.02.2013 tarih, 5075 yevmiye numarası ile 91.101.000.-TL tutarında %36 değişken faiz oranlı 1. dereceden ipotek bulunmaktadır.

(Emlak Konut GYO. A.Ş. den alınan bilgiye göre taşınmazın satış sözleşmesi düzenlenmiş ancak henüz tapu devri yapılmamıştır. Yine şirketten alınan bilgiye göre ilgili ipotek limit ipoteği olup, yüklenici firma olan Artaş İnşaat San. Tic. A.Ş. adına düzenlenmiş bir ipotektir. Bu bilgiler ışığında ilgili ipoteğin taşınmazın değerine ve tasarrufuna olumsuz etkisinin olmayacağı kanaatine varılmıştır.)

2.2.1 - Taşınmazların Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri

Yapılan incelemelerde son üç yıllık dönemde taşınmazların mülkiyetinin 851 ada 1 parselin imar uygulaması görmesi sonucu oluştuğu görülmüştür.

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

2.3.1 - İmar Durumuna İlişkin Veriler

851 ada 4 parsel

851 ada 4 parsel numaralı taşınmaz; 18.05.2012 - 20.01.2008-28.05.2010 tasdik tarihli 1/1000 Ölçekli 851 Ada 1 parsel için Halkalı Toplu Konut Alanı Revizyon Uygulama İmar Planı Tadilatı'na göre; E=1.65 H=Serbest yapılaşma koşullarında ve İstanbul Büyükşehir Belediyesince onaylanacak avan projeye göre uygulama yapılacak konut alanı olarak planlanmıştır.

851 ada 5 parsel

851 Ada 5 Parsel;18.05.2012 - 20.01.2008-28.05.2010 tasdik tarihli 1/1000 Ölçekli 851 Ada 1 parsel için Halkalı Toplu Konut Alanı Revizyon Uygulama İmar Planı Tadilatı'na göre; E=2,20 H=Serbest yapılaşma koşullarında ve İstanbul Büyükşehir Belediyesince onaylanacak avan projeye göre uygulama yapılacak konut alanı olarak planlanmıştır.

Son üç yıllık değişiklikler incelendiğinde; 851 Ada 1 parselin ifrazı sonucu oluşmuş parsel olup daha öncesinde 28.05.2010 tasdik tarihli 1/5000 Ölçekli Nazım İmar Planı ve 1/1.000 Ölçekli Uygulama İmar Planı "İstanbul İli Küçükçekmece İlçesi Atakent (Halkalı) Toplu Konut Alanı 683 – 686 – 687 – 688 – 689 Parseller ve Yakın Çevresine Ait 1/1.000 Ölçekli Uygulama İmar Planı"na göre; E=1.65 H=Serbest yapılaşma koşullarında ve İstanbul Büyükşehir Belediyesince onaylanacak avan projeye göre uygulama yapılacak konut alanı olarak planlanmıştır.



2.3.2 - Yapılaşma Bilgi ve Belgelerinin İrdelenmesi

851 ada 5 parsel

Değerleme konusu taşınmazın yer aldığı parsel üzerinde tek bir bağımsız bölümden oluşan Hastane Bloğu için 03.09.2012 tarih, 611 nolu tadilat yapı ruhsatı düzenlenmiştir. Ruhsat alanı 59.858,43m² dir. Henüz yapı kullanma izin belgesi alınmamıştır.

851 ada 4 parsel

YAPI RUHSATLARI

Taşınmazların içinde yer aldığı parselde ;
24 adet konut- 4 adet ticari blok, 2 adet sosyal tesis bloğu ve 2 adet otopark bloğu mevcut olup Emlak Konut GYO'dan alınan ruhsat bilgilerine göre ;

| KONUT BLOKLARI | | | | | |
|----------------|---------------|--------|-----------|-----------------------|--------------|
| Blok No | Ruhsat Tarihi | Sayısı | Kat Adedi | Bağımsız Bölüm Sayısı | İnşaat Alanı |
| 1-A1 | 16.12.2010 | 826 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 2-A1 | 16.12.2010 | 825 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 3B (A-B) | 16.12.2010 | 829 | 22 | 210 | 28415,58 |
| 4-A1 | 16.12.2010 | 827 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 5A-1 | 16.12.2010 | 824 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 6B (A-B) | 16.12.2010 | 830 | 22 | 210 | 28415,58 |
| 7-A1 | 16.12.2010 | 822 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 8-A1 | 16.12.2010 | 823 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 9-A2 | 16.12.2010 | 812 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 10-A2 | 16.12.2010 | 813 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 11B(A-B) | 16.12.2010 | 828 | 22 | 210 | 28415,58 |
| 12-A2 | 16.12.2010 | 815 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 13-A2 | 16.12.2010 | 810 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 14B (A-B) | 16.12.2010 | 831 | 22 | 210 | 28415,58 |
| 15-A2 | 16.12.2010 | 814 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 16-A2 | 16.12.2010 | 811 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 17C | 16.12.2010 | 832 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 18C | 16.12.2010 | 833 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 19C | 16.12.2010 | 834 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 20C | 16.12.2010 | 835 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 21C | 16.12.2010 | 836 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 22C | 16.12.2010 | 837 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 23C | 16.12.2010 | 838 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 24C | 16.12.2010 | 839 | 18 | 64 | 14224,66 |

| TİCARİ BLOKLARI | | | | | |
|-----------------|---------------|--------|-----------|----------------|--------------|
| Blok No | Ruhsat Tarihi | Sayısı | Kat Adedi | Bağımsız Bölüm | İnşaat Alanı |
| 25 | 16.12.2010 | 821 | 1 | 4 | 727,83 |
| 26 | 16.12.2010 | 821 | 2 | 1 | 329,29 |
| 27 | 14.12.2011 | 927 | 2 | 1 | 104,96 |
| 28 | 16.12.2010 | 8216 | 2 | 1 | 1411,74 |

| SOSYAL TESİS VE OTOPARK | | | | | |
|-------------------------|---------------|--------|-----------|-----------------------|--------------|
| Blok No | Ruhsat Tarihi | Sayısı | Kat Adedi | Bağımsız Bölüm Sayısı | İnşaat Alanı |
| 29 | 03.09.2012 | 606 | 2 | 1 | 1472,43 |
| 30 | 03.09.2012 | 605 | 1 | 1 | 1517,51 |
| Otopark 1 | 16.12.2010 | 818 | 2 | 1 | 38514,82 |
| Otopark 2 | 16.12.2010 | 819 | 6 | 1 | 41553,29 |

YAPI KULLANMA İZİN BELGELERİ (851 ada 4 parsel)

| KONUT BLOKLARI İSKAN | | | | | |
|----------------------|-----------------------------------|--------|-----------|-----------------------|--------------|
| Blok No | Yapı Kullanım İzin Belgesi Tarihi | Sayısı | Kat Adedi | Bağımsız Bölüm Sayısı | İnşaat Alanı |
| 1-A1 | 29.12.2012 | 304 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 2-A1 | 29.12.2012 | 321 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 3B (A-B) | 29.12.2012 | 310 | 22 | 210 | 28415,58 |
| 4-A1 | 29.12.2012 | 322 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 5A-1 | 29.12.2012 | 305 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 6B (A-B) | 29.12.2012 | 301 | 22 | 210 | 28415,58 |
| 7-A1 | 29.12.2012 | 323 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 8-A1 | 29.12.2012 | 324 | 19 | 68 | 12043,45 |
| 9-A2 | 29.12.2012 | 315 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 10-A2 | 29.12.2012 | 307 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 11B(A-B) | 29.12.2012 | 300 | 22 | 210 | 28415,58 |
| 12-A2 | 29.12.2012 | 317 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 13-A2 | 29.12.2012 | 306 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 14B (A-B) | 29.12.2012 | 314 | 22 | 210 | 28415,58 |
| 15-A2 | 29.12.2012 | 320 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 16-A2 | 29.12.2012 | 319 | 22 | 80 | 13786,18 |
| 17C | 29.12.2012 | 312 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 18C | 29.12.2012 | 311 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 19C | 29.12.2012 | 316 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 20C | 29.12.2012 | 303 | 18 | 64 | 14224,66 |
| 21-E1 | 29.12.2012 | 318 | 21 | 76 | 14091,48 |
| 22-E1 | 29.12.2012 | 302 | 21 | 76 | 14091,48 |
| 23-E1 | 29.12.2012 | 325 | 21 | 76 | 14742,24 |
| 24-E2 | 29.12.2012 | 313 | 22 | 80 | 14091,48 |
| TOPLAM | | | | | 382555,42 |

| TİCARİ BLOKLARI İSKAN | | | | | |
|--|-----------------------------------|--------|-----------|-----------------------|-------------------|
| Blok No | Yapı Kullanım İzin Belgesi Tarihi | Sayısı | Kat Adedi | Bağımsız Bölüm Sayısı | İnşaat Alanı |
| 25 | 07.09.2012 | 475 | 1 | 4 | 727,83 |
| 26 | 07.09.2012 | 479 | 2 | 1 | 329,29 |
| 27 | 07.09.2012 | 478 | 2 | 1 | 104,96 |
| 28 | 07.09.2012 | 470 | 2 | 1 | 1411,74 |
| TOPLAM | | | | | 2573,82 |
| OTOPARK VE SOSYAL TESİS BLOKLARI İSKAN | | | | | |
| Blok No | Yapı Kullanım İzin Belgesi Tarihi | Sayısı | Kat Adedi | Bağımsız Bölüm Sayısı | İnşaat Alanı |
| Otopark 1 | 29.12.2012 | 308 | 2 | 1 | 38514,52 |
| Otopark 2 | 29.12.2012 | 309 | 6 | 1 | 41553,29 |
| 29 | 07.09.2012 | 477 | 2 | 1 | 1472,43 |
| 30 | 07.09.2012 | 476 | 1 | 1 | 1517,51 |
| TOPLAM | | | | | 83057,75 |
| İSKAN ALANLARI TOPLAMI | | | | | 468.186,99 |

2.3.3 - Taşınmazın Yasal ve Mevcut Durumuna İlişkin Görüş

851 ada 4 parseldeki yapılar için yapı kullanma izin belgesi düzenlenmiştir. Taşınmazların ruhsat, iskan ve projelerine uygun inşa edildiği görülmüştür. 851 ada 5 parsel üzerinde bulunan hastane bloğunun inşaatı devam etmektedir.

2.3.4 - Yapı Denetim Kuruluşuna ve İşlemlerine Ait Bilgiler

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

3 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

3.1 - Tanımı

Değerlemeye konu olan taşınmazlar; İstanbul İli, Küçükçekmece İlçesi, Halkalı Mahallesi İstanbul Caddesi üzerinde yer alan 851 ada 4 Parselde kain 178.002,04 m² alanlı arsa üzerinde inşa edilmiş olan Avrupa Konutları Atakent 3 kapsamında yer alan 288 adet bağımsız bölüm ve 851 ada 5 parselde yer alan çarşaf listeye göre hastane nitelikli taşınmazdır.

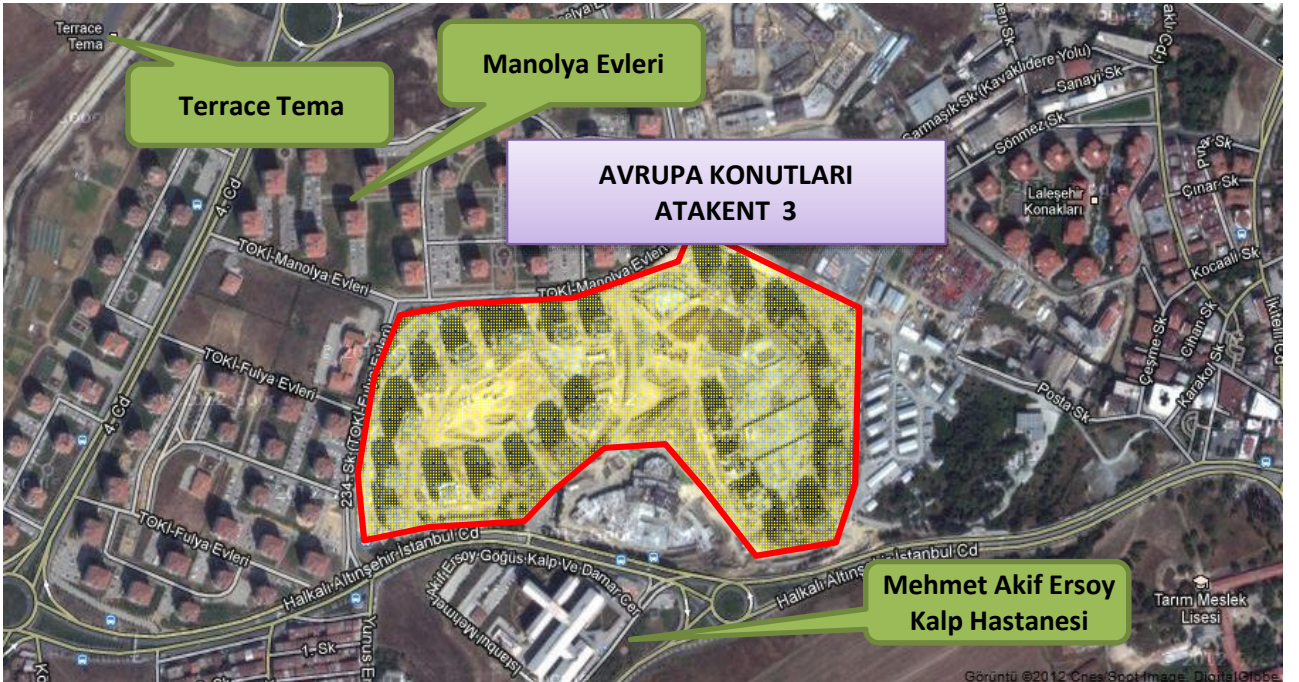
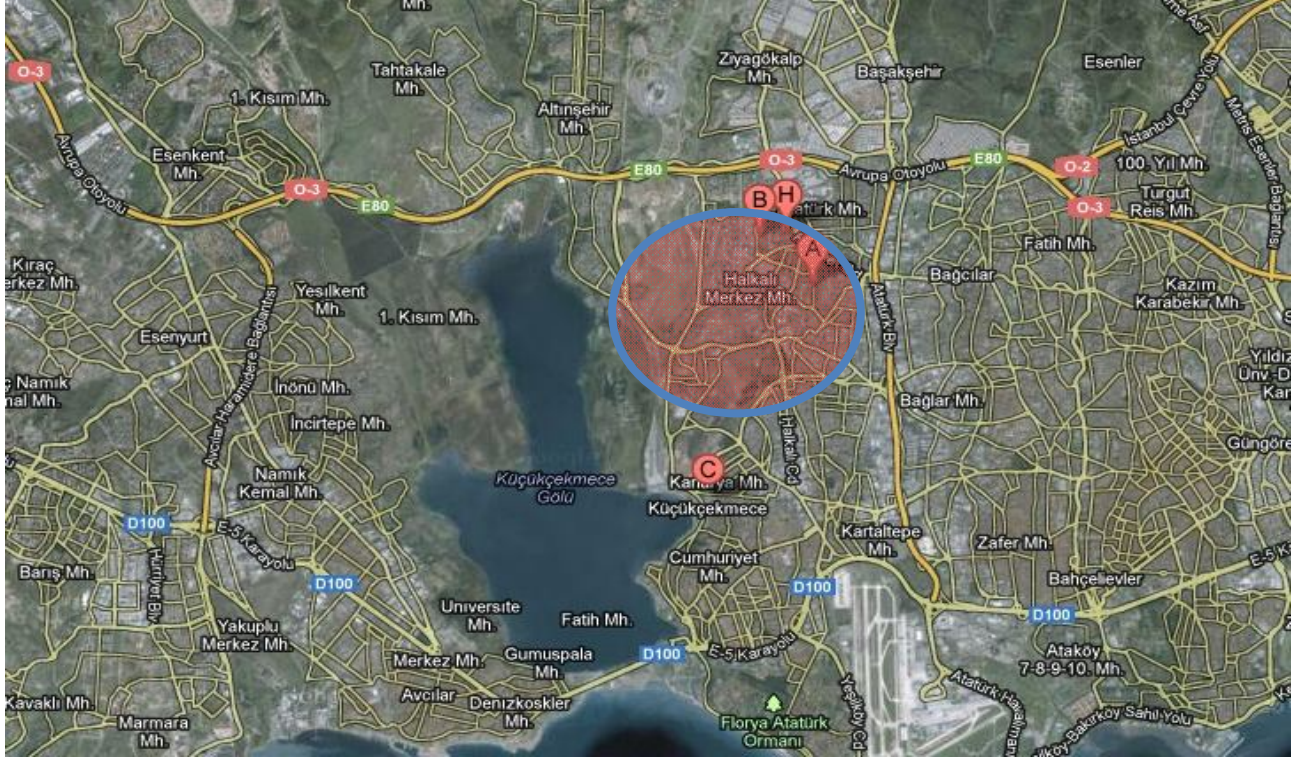
3.2 - Konumu Ve Yakın Çevre Özellikleri

Değerlemesi yapılan taşınmazlar, Halkalı bölgesinin 4. Etap Bölgesinde, ana arter niteliğindeki İstanbul Cadde üzerinde konumlandırılmıştır. Mehmet Akif Ersoy Kalp hastanesi'nin karşısında yer almaktadır. Yakın konumda nitelikli siteler, boş arsalar yer almaktadır. Bölgede yer alan konut siteleri Soyak Olimpiyakent, Toki Akasya- Manolya-Menekşe Konutları, Mehmet Akif Ersoy Kalp hastanesi yer almaktadır. Tüm Projeler prestijli, sosyal donatı içerikli olarak planlanmaktadır; Bölge Ulaşım ağı, çevresel etkileşimi, yapı kalitesi, yatırımcı kalitesi açısından nitelikli bir konumdadır; İstanbul'un önemli ulaşım yollarından olan O-3 (TEM) Karayoluna ve Mahmutbey kavşağına yakın konumlandırılmıştır.



3.3 - Ulaşım Özellikleri

Değerleme konusu taşınmazlar, Halkalı Toplu Konut Bölgesinde yer almaktadır. Ulaşım özel araç ve toplu taşıma araçları ile sağlanmaktadır. Düzenli olarak gelişmekte olan ve tercih edilen nitelikli bir konut alanının bulunduğu bölgede yer almaktadır. Küçükçekmece Halkalı'da bulunan gayrimenkulün, önemli lokasyonlara mesafesi ise Atatürk Havalimanına takribi 12 km., Taksim Meydanına takribi 30 km. dir.





3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

3.4.1 - Genel Özellikleri

851 ada 5 parsel

Değerlemeye konu olan Hastane projesinin yer aldığı 851 ada 5 parsel sayılı arsa vasıflı taşınmaz 15.691,72 m² alana sahiptir. Parsel hafif eğimli bir topoğrafyaya sahip olup üçgenimsi bir formu andırmaktadır.

Parsel üzerinde hastane bloğu inşaatı mevcut olup uhsat alanı 59.858,43 m²'dir. Emlak Konut G.Y.O. A.Ş. 'den alınan onaylı çarşaf listeye göre hastanenin satışa esas brüt alanı 37.231.75 m² dir.

851 ada 4 parsel

Değerlemeye konu olan bağımsız bölümlerin yer aldığı 851 ada 4 parsel sayılı taşınmaz 178.002,04 m² alana sahiptir. Parsel hafif eğimli bir topoğrafyaya sahip olup yamuk bir formu andırmaktadır.

Parsel üzerinde dükkan-konut içeren ve 24 konut bloğu ve 4 adet ticari blok olmak üzere 28 adet bloktan oluşan lüks nitelikte bir proje bulunmaktadır. Ayrıca 2 adet sosyal tesis bloğu ve 2 adet otopark bloğu bulunmaktadır.

24 adet konut bloğu ile 4 adet ticaret bloğu ve 2 adet otopark bloğunun ve 2 adet sosyal tesis bloğunun toplam kullanım alanı yapı kullanma izin belgelerinde 468.186,99 m² dir.

Değerlemesi yapılan 288 adet bağımsız bölümün alan bilgileri, buldukları kat bilgileri, yön bilgileri, oda-salon sayılarına ilişkin bilgiler Ek-2' de yer alan listede belirtilmiştir.

| YAPI GRUPLARI | RUHSAT ALANI | YAPI KULLANMA İZİN BELGESİ ALANI |
|---------------------------|--------------|----------------------------------|
| KONUT BLOKLARI (24 ADET) | 382.437,38 | 382.555,42 |
| TİCARET BLOKLARI (4 ADET) | 2.573,82 | 2.573,82 |
| OTOPARK BLOKLARI (2 ADET) | 80.067,81 | 80.067,81 |
| SOSYAL TESİS BLOKLARI | 2.989,94 | 2.989,94 |
| TOPLAM | 468.068,95 | 468.186,99 |



Site ve Binaların Genel Özellikleri

| | | |
|-----------------|---|----------------------------------|
| Yapı Tarzı | : | B.A.K |
| Yapı Nizamı | : | BLOK |
| Yapı Sınıfı | : | III-B |
| Kullanım Amacı | : | KONUT - DÜKKAN |
| Elektrik | : | ŞEBEKE |
| Su | : | ŞEBEKE |
| Isıtma Sistemi | : | DOĞALGAZ KOMBİ |
| Kanalizasyon | : | ŞEBEKE |
| Su Deposu | : | MEVCUT |
| Hidrofor | : | MEVCUT |
| Asansör | : | MEVCUT |
| Jeneratör | : | MEVCUT |
| Intercom Tesis | : | MEVCUT |
| Yangın Tesisatı | : | MEVCUT |
| Dış Cephe | : | DIŞ CEPHE BOYASI |
| Park Yeri | : | MEVCUT |
| Güvenlik | : | MEVCUT |
| Manzarası | : | SİTEİÇİ-HAVUZ-HASTANE-GÖL |

| | | | | | | | | | | |
|----------------|----------|--------------------------|----------|-------------------------------------|----------|--------------------------|----------|--------------------------|----------|--------------------------|
| Deprem Bölgesi | 1.Derece | <input type="checkbox"/> | 2.Derece | <input checked="" type="checkbox"/> | 3.Derece | <input type="checkbox"/> | 4.Derece | <input type="checkbox"/> | 5.Derece | <input type="checkbox"/> |
|----------------|----------|--------------------------|----------|-------------------------------------|----------|--------------------------|----------|--------------------------|----------|--------------------------|

3.4.2 - İç Mekan Özellikleri

Konut bölümlerinde iç mekanlar lüks yapı malzemeleri ile bezenmiş durumdadırlar. Odaların ve salonların zeminleri parke, duvarları saten boya, ıslak hacimlerde zeminler ve duvarlar seramik kaplıdır. Mutfaklarda ankastre ürünler banyoda hilton lavabo, duşakabin vb. ürünler bulunmaktadır.

4 - DEĞERLEME İLE İLGİLİ ANALİZLER

4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri

4.1.1 - İstanbul İli

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

İstanbul, Türkiye'nin en büyük kenti olup, yıllık %0 33.1 nüfus artışı ve 10 milyon kişiyi aşan nüfusu ile dünyanın da sayılı kentlerinden biri haline gelmiştir. Batı ile Doğu arasında köprü olma özelliği ile yerli ve yabancı sermaye için, bölgelerarası ilişki kurma ve bölgelere açılma yönünden önemli bir merkezdir. İstanbul Boğazı, Karadeniz'i, Marmara Denizi'yle birleştirirken; Asya Kıtası'yla Avrupa Kıtası'nı birbirinden ayırmakta ve İstanbul kentini de ikiye bölmektedir.



Harita 1 - İstanbul'un Konumu

2000 yılında yapılan nüfus sayımının sonuçlarına göre İstanbul'un nüfusu 10.018.735 kişi olup bu nüfusun % 65'i kentin Avrupa yakasında, % 35'i Asya yakasında yaşamaktadır. 5712 km² alana sahip İstanbul'da nüfus yoğunluğu 1753 kişi/km²'dir. Son 40 yılda 1 milyondan 10 milyona artan kentin nüfusuna her yıl ortalama 500.000 kişi eklenmektedir.

Ülkedeki endüstriyel kuruluşlarının %38'i, ticari işletmelerin %55'i İstanbul'da bulunmakta olup, vergi gelirlerinin %40'ı bu şehirden sağlanmaktadır. Ülke çapında kişi başına GSMH (gayri safi milli hasıla) yaklaşık \$ 2,000 iken İstanbul'da \$ 6,000 düzeyindedir.

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

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) hazırlamış olduğu 2010 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Nüfus Sayımı Sonuçlarına göre İstanbul'un Toplam Nüfusu 13.255.685 kişidir. Toplam nüfus içerisinde 13.120.596 (% 98,98) kent nüfusu, 135.089 da (% 1,02) kırsal nüfusedir.

İstanbul'un 14'ü Anadolu Yakasında, 25'i Avrupa Yakasında olmak üzere toplam 39 ilçesi vardır. İstanbul'un 39 ilçesi nüfus sayısı bakımından 2010 yılı verilerine göre incelendiğinde en yüksek nüfusa sahip ilçesi Bağcılar, en az nüfusa sahip ilçesi Adalar olmuştur.

4.1.2 - Küçükçekmece İlçesi

İstanbul İli'nin batı yakasında yer alan Küçükçekmece ilçesi, Marmara Bölgesi'nde Çatalca-Kocaeli bölümü Çatalca yarımadası üzerinde yer alan bir konuma sahiptir.Küçükçekmece İlçesi'nin 2009 yılında açıklanan genel nüfus sayımına göre ilçe nüfusu 674;795 dir; Doğuda D100- TEM bağlantı yolundan başlayıp batıda Küçükçekmece Gölü'ne; güneyde Marmara Denizi'nden başlayıp kuzeyde TEM (E80) otoyoluna uzanan bu lokasyon aynı zamanda Trakya yarımadasının doğu-güneydoğu kısmına karşılık gelmektedir. Küçükçekmece, Avcılar, Başakşehir, Esenler, Bağcılar, Bahçelievler ve Bakırköy, ilçeleri ile çevrili bulunmaktadır .

Şehir merkezine 17 km mesafede olan ve yaklaşık, 37,75 km² yüzölçümüne ve 47,33 km çevre uzunluğuna sahip bulunan ilçe , Asya-Avrupa bağlantısını sağlayan Transit European Motorway (TEM-E80) ve D100 (E5) gibi önemli karayollarının yanı sıra Sirkeci merkezli Avrupa'ya uzanan demiryolu ağının üzerinde bulunmaktadır. Ayrıca gerek yurdumuzun gerekse dünyanın önemli havalimanlarından birisi olan Atatürk Havaalanı ise İlçeye 2 km mesafededir. Küçükçekmece ilçesi deniz seviyesine yakın yükseltisi hafif dalgalı rölyefi ile Çatalca-Kocaeli Peneninin karakteristik özelliklerini yansıtır Küçükçekmece Lagünü, rejim ve debileri düzensiz , mevsimlik ve sürekli, genellikle boyları kısa akarsular ile yeraltı sularından beslenmektedir. Bu akarsuların başlıcaları ise Nakkaşdere, Sazlıdere,Topçular Dere, Hasan Dere, Karanlık Dere, Selim Dere, Azaklı Deresi'dir.

İlçenin büyük bir kısmında yer alan yapılaşmalar, imar planı ve teknik şartlara uygun yapılmaktadır. Genellikle ferdi yapılaşmanın görüldüğü ilçede, 1990'lardan başlayarak "toplu konut" yapılaşmaları da hızlanmıştır. Özellikle, TEM Otoyolunun bu bölgeden geçmesi, İkitelli ile İstanbul arasındaki ulaşım seçeneklerini arttırmıştır. Dahası ulaşım süresinin kısalması sonucu bölge önem kazanmaya başlamıştır. Öte yandan gözle görülür oranda yapılan Organize Sanayi Bölgesi yatırımları, buradaki sanayinin gelişimini de hızlandırmıştır. Küçükçekmece ilçesi, esasen yoğun bir sanayi bölgesi niteliğindedir. İlçede 200'nin üzerinde büyük fabrika, sanayi-ticari siteleri ile ilçe sınırlarında bulunan Belediye'ye kayıtlı yaklaşık 10.000 sanayi işletmesi ve atölye mevcuttur. Bu nedenle de, nüfusun yoğunluğunun işçiler ve onların ailelerinden oluşturduğunu söyleyebiliriz. İlçenin sınırları içinde, son dönemde yapılan 80.000 kişi kapasiteli Atatürk Olimpiyat Stadı ve 49 kooperatif ve 33.000 iş yeri bulunan İkitelli Organize Sanayi Bölgesi gibi yatırımlarla ilçe hızlı gelişimini sürdürmektedir. 2010 Avrupa Kültür Başkenti İstanbul'un Kültür ilçesi Küçükçekmece'de modern mimarisi ve teknik açıdan son derece donanımlı altyapısıyla, her türlü sosyal ve kültürel etkinliğin rahatlıkla gerçekleştirilebileceği Cennet Kültür ve Sanat Merkezi (CKSM), Halkalı Kültür ve Sanat Merkezi (HKSM) ve Sefaköy Kültür ve Sanat Merkezi (SKSM) mevcuttur.

4.1.3 - Gayrimenkul Piyasasının Mevcut Ekonomik Göstergeler Doğrultusunda Analizi

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

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

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

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

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

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

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

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

2013 yılındaki beklentilere bakıldığında, 2012 yılının son çeyreğinde yaşanan Kentsel Dönüşüm Yasası(Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun) dahilinde inşaatların başlaması, yabancılara mülk satışında kolaylıklar getiren müteakabiliyet yasaasının onaylanması, banka kredi faizi oranlarının % 1 seviyesinin altına düşmesi, Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Rating, Türkiye'nin kredi notunu kısa bir süre önce yükseltmesi gibi nedenlerle piyasada bir hareketlilik başlamış ve alım satım işlemleri hızlanmıştır. Son çeyrekte yaşanan bu hızlanmanın, koşullar aynı şekilde devam ederse 2013 yılında da süreceği, konut alımına olan talebin artması ile konut fiyatlarında da artışların olacağı beklentisi oluşmuştur.

4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler

Değerleme hizmetini sınırlayıcı-kısıtlayıcı faktör bulunmamaktadır.

4.3 - Bilgilerin Kaynağı

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

4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler

4.4.1 - Olumlu Faktörler

- * Hızla gelişmekte olan bir bölgede yer almaktadır.
- * Konut ve ticaret bloklarının yapı kullanma izin belgeleri alınmıştır.
- * Tercih edilen prestijli bir sitede yer alırlar.
- * 851 ada 4 parselde kat mülkiyeti kurulmuştur.
- * Taşınmazlar bakımlı durumdadır.
- * Sitede 24 saat güvenlik, yüzme havuzu, açık kapalı otopark ve sosyal tesis mevcuttur.

4.4.2 - Olumsuz Faktörler

- * 851 ada 5 parselde yer alan hastane bölümünün belirli bir alıcı kitlesine hitap ettiği düşünülmektedir.
- * Bölgede konut arzı yüksek olup, değişik niteliklerde birçok konut projesi bulunmaktadır.

5 - DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

5.1 - Piyasa Değeri Yaklaşımı

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

5.2 - Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı

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

5.3 - Nakit Akışı (Gelir) Yaklaşımı

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

6 - DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLER

Avrupa Konutları Atakent 3 bünyesindeki 851 ada 4 parseldeki 288 adet bağımsız bölümün değerlemesinde Piyasa Değeri Yaklaşımı Yöntemi, Gelir İndirgeme Yöntemleri kullanılmıştır. (Değerleme Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'den alınan stok listesine göre yapılmıştır. Listede belirtilmiş olan her bir bölümün kullanım alanı Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından İmar Yönetmeliği'ne göre hesaplanmıştır.) Değerleme konusu İstanbul Küçükçekmece Halkalı 4.Etap Projesi kapsamındaki 851 ada 5 parseldeki hastane projesine ilişkin yapılmış olan değerlendirme çalışmasında;

- Projenin mevcut durum değerinin tespitinde Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı yöntemi,
- Projenin tamamlanması durumundaki Pazar değerinin tespitinde ise Nakit Akışı (Gelir) Yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Piyasa Değeri Yaklaşımı , arsa değerinin tespitinde ve Nakit Akışı (Gelir) Yaklaşımı yönteminde kullanılan ortalama birim m² satış değerlerinin takdir edilmesinde kullanılmıştır.

Ayrıca Emlak Konut GYO A.Ş.'nin isteği doğrultusunda proje bünyesinde yer alan ve yine aynı kurum tarafından tarafımıza ibraz edilen projenin çarşaf listesi dikkate alınarak projedeki hastanenin anahtar teslimi haliyle satış değeri belirlenmiştir. Listede belirtilmiş olan 1 adet bağımsız bölümün kullanım alanı Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından hesaplanmıştır.

6.1 - Piyasa Değeri Yaklaşımı

Bölgedeki Konut Emsalleri

Dumankaya Konsept

Dumankaya Konsept projesinde 1+1, 2+1 ve 3+1 daire tipleri bulunmaktadır. İnşaat henüz başlamamıştır.



| | | | |
|----------|-----|---------|-------|
| 1+1 | 62 | 197.000 | 3.177 |
| 1+1 | 62 | 214.000 | 3.452 |
| 2+1 | 93 | 279.000 | 3.000 |
| 2+1 | 124 | 354.000 | 2.855 |
| 3+1 | 159 | 426.000 | 2.679 |
| 3+1 | 172 | 458.000 | 2.663 |
| Ortalama | | | 2.869 |

Soyak Evostar

Soyak İnşaat tarafından Halkalı 2. Etap bölgesinde inşa edilmekte olan proje bölgenin en büyük konut projelerinden biridir. Stüdyo Tipi, 1+1, 2+1, 3+1, bahçe dubleks tipi daire tipleri bulunmaktadır.



| | | | |
|----------|-----|---------|-------|
| Stüdyo | 32 | 107.500 | 3.359 |
| 1+1 | 48 | 154.000 | 3.208 |
| 1+1 | 55 | 214.000 | 3.891 |
| dubleks | | | |
| 2+1 | 73 | 194.000 | 2.658 |
| 2+1 | 97 | 282.500 | 2.912 |
| dubleks | | | |
| 3+1 | 126 | 323.500 | 2.567 |
| Ortalama | | | 2.959 |

Soyak Park Aparats

Soyak İnşaat tarafından Halkalı 2. Etap bölgesinde inşa edilmekte olan proje bölgenin en büyük konut projelerinden biridir. Stüdyo Tipi, 1+1, 2+1, 3+1, çatı dubleks, bahçe dubleks tipi daire tipleri bulunmaktadır.



| | | | |
|----------|-----|---------|-------|
| Stüdyo | 32 | 100.000 | 3.125 |
| 1+1 | 47 | 155.500 | 3.309 |
| 1+1 | 54 | 211.500 | 3.917 |
| dubleks | | | |
| 2+1 | 72 | 208.000 | 2.889 |
| 2+1 çatı | 115 | 306.000 | 2.661 |
| dubleks | | | |
| 3+1 | 128 | 367.500 | 2.871 |
| 3+1 | 112 | 398.500 | 3.558 |
| dubleks | | | |
| Ortalama | | | 3.120 |

İstanbul Lounge

Eroğlu İnşaat tarafından Halkalı 2. Etap bölgesinde inşa edilmekte olan proje bölgenin prestijli konut projelerinden biridir. 1+1, 2+1, 3+1, 4+1 çatı dubleks, bahçe dubleks tipi daire tipleri bulunmaktadır.



| | | | |
|----------|-----|---------|-------|
| 1+1 | 60 | 230.000 | 3.833 |
| 2+1 | 158 | 432.000 | 2.734 |
| 3+1 | 171 | 612.000 | 3.579 |
| | | | |
| 4+1 | 194 | 539.000 | 2.778 |
| 4+1 | 227 | 649.000 | 2.859 |
| dubleks | | | |
| Ortalama | | | 3.040 |

Elite City

Şua İnşaat tarafından Halkalı 4. Etap bölgesinde inşa edilmekte olan proje bölgenin prestijli konut projelerinden biridir.1+1, 2+1, 3+1,3+1 dubleks tipi daire tipleri bulunmaktadır.



| | | | |
|----------|--------|---------|-------|
| 1+1 | 103,05 | 320.000 | 3.105 |
| 2+1 | 116,84 | 373.000 | 3.192 |
| 2+1 | 133,21 | 466.000 | 3.498 |
| 3+1 | 169,03 | 534.000 | 3.159 |
| 3+1 | 178,05 | 625.000 | 3.510 |
| dubleks | | | |
| Ortalama | | | 3.311 |

*** MARVEL EMLAK**

(212) 548 12 12

Avrupa Konutları Atakent 3 Sitesi'nde 8. Katta 123 m² 2+1 daire için 398.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır. (3.235.-TL/m²)

*** Residence İst.**

0212 330 44 44

Avrupa Konutları Atakent 3 Sitesi'nde 8. Katta 84 m² 1+1 daire için 265.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır. (3.154.-TL/m²)

*** REMAX ODAK**

212 6964499

Avrupa Konutları Atakent 3 Sitesi'nde 1. Katta 165 m² 3+1 daire için 560.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır. (3.393.-TL/m²)

*** Eskidji**

0212 495 20 26

Avrupa Konutları Atakent 3 Sitesi'nde 5. Katta 139 m² 3+1 daire için 525.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır. (3.777.-TL/m²)

*** Remax Full**

0212 495 41 42

Avrupa Konutları Atakent 3 Sitesi'nde 8. Katta 83 m² 1+1 daire için 290.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır. (3.494.-TL/m²)

Kiralık Emsaller

* Satış Ofisi

1+1 dairelerin 1.100-1.300.-TL/AY, 2+1 dairelerin 1300-1600.-TL/AY, 3+1 dairelerin 1400-1700.-TL/AY bedelle kiraya verildiği bilgisi alınmıştır.

* Atakent Emlak

0 212 6971790

Taşınmazlarla aynı sitede 11. katta 83m² 1+1 daire için 1100.-TL/Ay kira bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(13,25.-TL/m²)

* Turyap

0 212 4708313

Taşınmazlarla aynı sitede 7. katta 134m² 3+1 daire için 1.900.-TL/Ay kira bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(14,17.-TL/m²)

* İlk Karadeniz Emlak

0 212 5529372

Taşınmazlarla aynı sitede 9. katta 149 m² 3+1 daire için 2.000.-TL/Ay kira bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(13,42.-TL/m²)

* Turyap

0 212 6960101

Taşınmazlarla aynı sitede giriş katta 149 m² 3+1 daire için 1.500.-TL/Ay kira bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(10,06.-TL/m²)

* Border Emlak

0 212 6933340

Taşınmazlarla aynı sitede 9. katta 122 m² 2+1 daire için 1.600.-TL/Ay kira bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(13,11.-TL/m²)

* Turyap

0 532 6801650

Taşınmazlarla aynı sitede 8. katta 162 m² 4+1 daire için 2.500.-TL/Ay kira bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(15,43.-TL/m²)

* Avrupa Gayrimenkul

0 212 4702292

Taşınmazlarla aynı sitede giriş katta 116 m² 2+1 daire için 1.300.-TL/Ay kira bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(11,20.-TL/m²)

Dükkan Emsalleri

*** Eskidji Halkalı**

Tel : 0 212 4952026

Soyak Olimpia Çarşı'da 768 m² giriş kat dükkan için 1.500.000.-USD (2.700.000.-TL) satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(3.515.-TL/m²)

*** Turyap**

Tel : 0212 472 66 60

Atakent'te 25m² zemin+25m² bodrum toplamda 50m² dükkan için 180.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(3.600.-TL/m²)

*** Turyap**

Tel : 0 212 472 72 50

Halkalı Toplu Konutlarda AVM içerisinde 70m² dükkan için 230.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(3.285.-TL/m²)

*** Turyap**

Tel : 0 212 696 93 93

Taşınmazlara yakın konumda cadde üzerinde bulunan binada algılanabilirliği düşük 70m² dükkan için 230.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(3.285.-TL/m²)

*** Marvel Emlak**

Tel : 0 212 5481212

Taşınmazların bulunduğu bölgede kreş olarak kullanılan 350m² dükkan için 800.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(2.286.-TL/m²)

*** Zirve Emlak**

Tel : 212 697 59 90

Elite City Projesinde kiralık dükkanların 60-70.-TL/M² aylık kira bedeli ile kiralandığı bilgisi alınmıştır.

*** Altın Emlak**

Tel : 0 212 6936677

Taşınmazlara yakın konumda bulunan Güneş Park Çarşısında 25m² pasaj içindeki dükkanın yakın zamanda 1.500.-TL/Ay bedelle kiraya verildiği bilgisi alınmıştır. (60.-TL/m²)

*** Turyap**

Tel : 0 212 696 93 93

Taşınmazlara yakın konumda cadde üzerinde bulunan binada 120m² dükkan için 4.000.-TL/m² kira bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(33.-TL/Ay)

Arsa Emsalleri:

*** Site Emlak**

Tel : 0 212 4726425

Taşınmazlara yakın konumda 2.200 m² alanlı, E:0,50 ticaret imarlı parsel için 4.500.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(2.045.-TL/M²)

*** Remax Kupa**

Tel : 0 212 4701999

Taşınmazlarla aynı bölgede 8.000 m² ticari imarlı arsa için 15.000.000.-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(1.875.-TL/M²)

*** Turyap**

Tel : 0 212 698 58 48

Taşınmazlarla aynı bölgede 6.400 m² konut imarlı E:1,25 arsa için 11.635.000-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(1.828.-TL/M²)

Taşınmazlarla aynı bölgede 8.000 m² E:0,50 ticaret imarlı arsa için 12.000.000-TL satış bedeli istendiği bilgisi alınmıştır.(1.500.-TL/M²)

6.1.1 - Emsallerin Değerlendirilmesi

| KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (KONUT) | | | | |
|-----------------------------------|---------------------------|--------------|--------------------|-------------------|
| BİLGİ | DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ | EMLAK | EMLAK | EMLAK |
| SATIŞ FİYATI | | 373,000 | 194,000 | 432,000 |
| SATIŞ TARİHİ | | - | - | - |
| ZAMAN DÜZELTME | | BENZER 0% | BENZER 0% | BENZER 0% |
| ALAN | 118.00 | 117 | 73 | 158 |
| BİRİM M ² DEĞERİ | | 3,188 | 2,658 | 2,734 |
| ALANA İLİŞKİN DÜZELTME | | AYNI 0% | ORTA KÜÇÜK -10% | ORTA BÜYÜK 10% |
| KAT | | BENZER | BENZER | BENZER |
| KATA İLİŞKİN DÜZELTME | | 0% | 0% | 0% |
| MANZARA | | BENZER | BENZER | BENZER |
| MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME | | 0% | 0% | 0% |
| KONUM | | ORTA İYİ | BENZER | BENZER |
| KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME | | -10% | 0% | 0% |
| DİĞER BİLGİLER | | | | |
| DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME | | BENZER 0% | BENZER 0% | BENZER 0% |
| PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME | | -10% | -7% | -10% |
| TOPLAM DÜZELTME | | -20% | -17% | 0% |
| DÜZELTİLMİŞ DEĞER (TL) | 2,501 | 2,550 | 2,219 | 2,734 |

Değerleme konusu taşınmazların bulunduğu bölgede bulunan lüks inşa vasıflı site içinde konumlu konutların birim m² değerlerinin 2.000 - 3.500 TL/m² aralığında değiştiği gözlemlenmiştir.

Yapılan araştırmalar ve incelemeler sonucu elde edilen emsallerin karşılaştırılması sonucu söz konusu taşınmazların mevkii, site içindeki konumları, iç mekan özellikleri, alanları, katları dikkate alınarak herbiri için ekte belirtilen birim m² değerleri takdir edilmiştir. **Bu yöntem ile 851 ada 4 parselde yer alan 288 adet bağımsız bölüm için toplam değerinin 110.048.580.-TL olarak takdir edilmiştir.**

| 851 ADA 4 PARSELDE BULUNAN 288 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜMÜN DEĞER TABLOSU | |
|--|----------------|
| TOPLAM (.-TL) | 110.048.580,15 |
| TOPLAM (.- USD) | 61.138.100,08 |

| KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (ARSA) | | | | |
|-------------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|
| BİLGİ | DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ | EMLAK | EMLAK | EMLAK |
| SATIŞ FİYATI | | 15,000,000 | 11,835,000 | 55,000,000 |
| SATIŞ TARİHİ | - | - | - | - |
| ZAMAN DÜZELTME | - | 0% | 0% | 0% |
| ALAN | 15,891.72 | 8,000 | 6,400 | 42,000 |
| BİRİM M ² DEĞERİ | | 1,875 | 1,818 | 1,310 |
| ALANA İLİŞKİN DÜZELTME | | ÇOK KÜÇÜK -30% | KÜÇÜK -30% | ORTA BÜYÜK 10% |
| KAT | - | | | |
| YAPILAŞMA KOŞULUNA İLİŞKİN DÜZELTME | | ORTA KÖTÜ 10% | ORTA KÖTÜ 10% | ORTA KÖTÜ 10% |
| FONKSİYON | E:2.20 - TİCARET | E:0.50 - TİCARET KÖTÜ | KONUT KÖTÜ | E:1.25 - KONUT ORTA KÖTÜ |
| FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME | | 15% | 20% | 10% |
| MANZARA | | BENZER | BENZER | BENZER |
| MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME | | 0% | 0% | 0% |
| KONUM | | BENZER | BENZER | BENZER |
| KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME | | 0% | 0% | 0% |
| DİĞER BİLGİLER | | | | |
| DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME | | BENZER 0% | BENZER 0% | BENZER 0% |
| PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME | | -15% | -15% | -20% |
| TOPLAM DÜZELTME | | -20% | -15% | 10% |
| DÜZELTİLMİŞ DEĞER (TL) | 1,500 | 1,500 | 1,545 | 1,440 |

Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgedeki arsa birim m² değerlerinin 1.200-1.600 TL/m² aralığında olduğu gözlemlenmiştir. Yapılan araştırmalar ve incelemeler sonucu elde edilen emsallerin karşılaştırılması sonucu söz konusu taşınmazların, mevki konum, parsel büyüklüğü dikkate alındığında, 851 ada 5 parselin arsa birim m² değeri 1.500.-TL takdir edilmiştir.

Arsa Değeri (851 ada 5 parsel)

$$1.500 \text{ .-TL/M}^2 \times 15.691,72 \text{ M}^2 = 23.537.580 \text{ .-TL}$$

$$\text{TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER} = 23.537.580 \text{ .-TL}$$

$$\text{TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER(USD)} = 13.076.433 \text{ .-USD}$$

6.2 - Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı

851 ada 5 parseldeki hastane projesinin mevcut duruma esas değeri hesaplanırken arsa değeri ve parsel üzerinde gerçekleşmiş maliyetler göz önünde bulundurularak yeniden inşa etme maliyeti yöntemi kullanılmıştır. 851 ada 5 parsel için inşaat maliyetlerine ilişkin hesaplar da ruhsatlı alanlar üzerinden yapılmıştır. Birim maliyetlerde ise Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' den temin edilen çarşaf listede belirtilen satışa esas olan brüt alanın birim m² değerinde ruhsatta belirtilen birim maliyetler, diğer alanların maliyetinin hesabında ise bu alanların büyük bir bölümünün bodrum kat bölümlerinden oluşması da göz önünde bulundurularak 870.-TL olarak kabul edilmiştir. 851 Ada 5 Parsel üzerinde henüz inşaatı devam etmektedir. Hastane projesinde tamamlanma oranında yapılan incelemeler , yüklenici firma ile yapılan görüşmeler ve şirketten alınan bilgiler de göz önünde bulundurulmuştur. Emlak Konut GYO A.Ş. den 851 ada 4 ve 5 parseli içeren sözleşme kapsamında projenin inşaat seviyesinin %98 olduğu bilgisi alınmıştır. 851 ada 4 parseldeki yapıların iskanının olması nedeniyle bu parselin inşaat seviyesinin %100 olduğu görülmüştür. Bu parseldeki inşaat seviyesi de dikkate alınarak 851 ada 5 parseldeki hastane bloğu için %75 olarak kabul edilmiştir.

851 ada 5 parsel için İnşaat Maliyeti Hesabı

HASTANE

| | | | | | |
|-------------------------|---------------------------|---|--------------------------|---|-----------------|
| Satışa Esas Brüt Alan | 1.240 .-TL/M ² | X | 37.231,75 M ² | = | 46.167.370 .-TL |
| Diğer Alanlar | 870 .-TL/M ² | X | 22.626,68 M ² | = | 19.685.212 .-TL |
| İnşaat Tamamlanma Oranı | | | | = | 75% |

| | | |
|-------------------------------------|----------|------------------------|
| GERÇEKLEŞMİŞ İNŞAAT MALİYETİ | = | 49.389.436 .-TL |
|-------------------------------------|----------|------------------------|

GELİŞTİRME MALİYETİ HESAPLAMALARI

Projenin Tamamı için Geliştirme Maliyeti Hesabı

| | | |
|---|----------|---------------------|
| Öngörülen Satış Hasılatı (NBD) | = | 89.747.827 .-TL |
| Öngörülen Toplam İnşaat Maliyeti | = | 65.852.582 .-TL |
| Arsa Değeri (Piyasa Değeri Yaklaşımı) | = | 23.537.580 .-TL |
| TOPLAM ÖNGÖRÜLEN GELİŞTİRME MALİYETİ | = | 357.665 .-TL |
| 851 Ada 5 Parsel İnşaat Tamamlanma Oranı | = | 75% |

| | | |
|---|----------|---------------------|
| GERÇEKLEŞMİŞ GELİŞTİRME MALİYETİ | = | 268.249 .-TL |
|---|----------|---------------------|

PROJENİN MEVCUT DURUMA ESAS DEĞERİ

| | |
|-------------------------------------|-----------------|
| 851 ADA 5 PARSEL İÇİN ARSA DEĞERİ = | 23.537.580 .-TL |
| GERÇEKLEŞMİŞ İNŞAAT MALİYETİ = | 49.389.436 .-TL |
| GERÇEKLEŞMİŞ GELİŞTİRME MALİYETİ = | 268.249 .-TL |

| | |
|---|------------------------|
| MEVCUT DURUM İÇİN TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER(TL) = | 73.195.265 .-TL |
|---|------------------------|

TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞER(USD) = 40.664.036 .-USD

- Maliyet Yaklaşımına göre;
851 Ada 5 Parseldeki yapının mevcut durum değeri
73.195.265.-TL (40.664.036.-USD)
olarak hesaplanmıştır.

6.3 - Gelir Yaklaşımı

6.3.1 - Doğrudan Kapitalizasyon Yöntemi (851 Ada 5 Parselde Bulunan 288 Adet Taşınmaz)

Doğrudan kapitalizasyon yöntemi; bir mülkün bir yıllık net kira getirisini bu yöntem yeni bir yatırımcı açısından gelir üreten mülkün piyasa değerini analiz eder. Mülklerin satış değerleri ile kiralari arasındaki ilişkiyi ifade eder. Bu analizde "Taşınmaz Değeri = Yıllık Net Gelir (NOİ) / kapitalizasyon Oranı " formülünden yararlanılır. kapitalizasyon oranı; Belirli bir kiralama dönemi sonrasındaki kira gelirlerinin "kapitalize" edildiği orandır. Bölgede yapılan incelemelerde kapitalizasyon oranının taşınmazların niteliğine ve özelliklerine göre % 5 - % 6 civarında olduğu gözlemlenmiş olup, bu çalışmada her bir taşınmaz için kullanılan kapitalizasyon oranı listede belirtilmiştir. Bu oran ile elde edilen değer aynı zamanda söz konusu gayrimenkulün o yıldaki "piyasa satış" değerini de gösterir.

6.3.1 - Doğrudan Kapitalizasyon Yöntemine Göre Taşınmazın Değeri

- Yukarıda belirtilen hesaplamalar doğrultusunda oluşturulan net gelir-değer tablosundan da görüleceği üzere, 288 adet taşınmazın bu yöntemle göre toplam değeri olarak 124.908.639,12.-TL takdir edilmiştir.

6.3.1 - Varsayılan Olağan ve Olağanüstü Koşullar

851 ada 5 parsel (Hastane Bloğu)

- Sözleşmeye konu parsel üzerinde inşa edilmekte olan Hastane Projesi kapsamında yer alan 1 adet bağımsız bölümün satışa esas alanı 37.231,75 m² olarak hesaplanmış olup bu değer onaylı çarşaf listelemeden alınmıştır.
- Yapının bölge ölçeğinde hizmet verecek tam teşekküllü bir özel hastane olacağı kabul edilmiş olup inşaatının gerekli tüm detayları tamamlanarak satışa sunulacağı varsayılmıştır.
- Taşınmazlar için yatırım süreci 36 ay olarak kabul edilmiştir. Nakit akışı tablosunda, değerlendirme tarihinden sonraki 12 aylık periyotlar 1 dönem olarak kabul edilmiştir. Bu kabule istinaden hastane ünitesinin satışının tamamının 2.dönemde gerçekleşeceği varsayılmıştır.
- Hastanenin satış birim değerlerinin 1.dönemde ortalama 2.700.-TL/M² ile gerçekleşeceği varsayılmıştır.
- Aidat Giderleri ve Fiziksel Yıpranma Giderlerinin , Öngörülemeyen Diğer Giderlerin % 0 olacağı varsayılmıştır.
- Proje ile ilgili bütün hukuki ve yasal prosedürlerin tamamlandığı varsayılmıştır.
- Çalışmalar sırasında para birimi TL kullanılmıştır.
- Çalışmalara IVSC (Uluslararası Değerleme Standartları Kapsamında) vergi ve KDV dahil edilmemiştir.
- 2040 yılı vadeli Eurobond Verimi olan % 5,98 “risksiz getiri oranı” olarak kabul edilmiştir.

Nakit Akışı Yaklaşımına Göre Projenin

Tamamlanması Durumundaki Toplam Değeri

6.3.3 - 851 Ada 5 Parselde Yer Alan Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Değeri

- Yukarıda belirtilen varsayımlar doğrultusunda oluşturulan nakit akış tablosundan da görüleceği üzere, elde edilen nakit akımları 3 farklı indirgeme oranı ile indirgenerek, gelecekteki risklerin, taşınmazların değerine olan etkisinin gözlenmesi amaçlanmıştır. Daha sonra, edinilen tecrübeler ve verilerin gözönünde bulundurulması sonucunda, projenin tamamlanması halinde net bugünkü değeri için %11 indirgeme oranı kabul edilmesi uygun görülmüş olup, değer olarak da tüm blokların toplamı sonucunda **89.747.827.-TL (49.859.904.-USD)** olarak takdir edilmiştir.

| | |
|--|-------------------------|
| Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Bugünkü Değeri (TL) | 89.747.827 .-TL |
| Projenin Tamamlanması Durumundaki Toplam Bugünkü Değeri (USD) | 49.859.904 .-USD |

6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanımı

851 ada 4 parseldeki taşınmazların konumları, büyüklükleri mimari projeleri ve yasal mevzuatın izin verdiği ölçüde yapılaşmış olması nedeni ile mevcut kullanımı olan konut kullanımının, 851 Ada 5 parselin en etkin ve verimli kullanımının ise, onaylanmış projesine ve ruhsatına uygun olan projenin yapılmasının olacağı düşünülmektedir. en etkin ve verimli kullanım olabileceği kanaatine varılmıştır.

6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

851 ADA 4 PARSEL (288 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜM)

- 851 Ada 4 parselde kat mülkiyeti kurulduğundan 288 adet bağımsız bölümün değer takdirinde Piyasa Değer Yaklaşımı ve Gelir İndirgeme Yöntemi kullanılmıştır.
- Piyasa Değeri Yaklaşımına göre;
288 adet bağımsız bölümün toplam değeri:**110.048.580,15.-TL** olarak hesaplanmıştır.
- Gelir indirgeme yaklaşımına göre 288 adet bağımsız bölümün toplam değeri : **124.908.639,12. -TL** olarak hesaplanmıştır.

İki değer arasında farklılık olduğu görülmektedir. Gelir yönteminde belirli ekonomik koşullar içerisinde tahmini rakamlar üzerinden bugünkü değere ulaşılmaktadır. Ekonomik koşulların her an değişebileceği ihtimali gözönünde bulundurularak ve emsal karşılaştırma yönteminde ise rayiçlerin daha tutarlı ve daha az yanıltıcı olması nedeni ile sonuç bölümüne 288 adet bağımsız bölüm için piyasa değeri yaklaşımı yöntemi ile elde edilen değer yazılmasının daha uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

851 ADA 1 PARSEL

Projenin tamamı sözleşmesinden de anlaşıldığı üzere 2 adet parselden oluşmaktadır. Ancak bu parsellerden 851 ada 4 parsel üzerinde kat mülkiyeti kurulmuştur. Bu nedenle aşağıdaki tabloda 1.5. maddesinde belirtilmiş olan projenin tamamlanması durumundaki değeri sözleşme kapsamındaki 851 ada 5 parsel dikkate alınarak takdir edilmiştir. Aynı sözleşme kapsamında yer alan 851 ada 4 parsel üzerinde Kat Mülkiyeti kurulmuş olduğundan bu parsel üzerindeki bağımsız bölümler "gayrimenkul" olarak değerlemeye konu edilmiş dolayısı ile proje hesaplamalarından ayrı tutulmuştur.

Raporun nihai değeri olarak ise 851 ada 4 parselde yer alan 288 adet bağımsız bölümün, 851 ada 5 parselin toplam mevcut durum değeri belirtilmiştir.

| PROJENİN MEVCUT DURUM DEĞERİ (851 ada 5 parsel) | | |
|---|---------------|---------------|
| KDV HARIÇ (TL) | USD | EURO |
| 73.195.265,16 | 40.664.036,20 | 31.146.921,34 |
| PROJENİN TAMAMLANMASI DURUMUNDA BUGÜNKÜ DEĞERİ (851 ada 5 parsel) | | |
| KDV HARIÇ (TL) | USD | EURO |
| 89.747.826,88 | 49.859.903,82 | 38.190.564,63 |
| 1 ADET BAĞIMSIZ BÖLÜMÜN TAMAMLANMASI DURUMUNDAKİ ANAHTAR TESLİM DEĞERLERİNİN TOPLAMI (KDV HARIÇ) | | |
| KDV HARIÇ (TL) | USD | EURO |
| 89.356.200,00 | 49.642.333,33 | 38.023.914,89 |

6.5.1 - Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Değerleme konusu projenin bulunduğu bölgede bulunan konut birim m² değerlerinin konutların tip, alan, buldukları kat vb. özelliklere bağlı olarak değiştiği gözlemlenmiştir. Yine ticari mülklerde birim m² değerlerinin taşınmazların buldukları kat, konum, alan gibi unsurlara bağlı olarak değiştiği gözlemlenmiştir.

Her bir bağımsız bölüm ayrı ayrı değerlendirilmesine alınmış olup ortak ve müşterek alanlarının değerlerinin de bu değerler içerisinde kapsandığı kabul edilmiştir.

Katma Değer Vergisi (KDV) net alanı 150 m²'den küçük konutlar için %1 , 150 m²'den büyük konutlar için %18 olarak hesaplanmış ve değer tablosuna eklenmiştir.

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

İstanbul Küçükçekmece Halkalı 4.Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım işi, Küçükçekmece İlçesi Halkalı Mahallesi'nde kayıtlı 683-686-687-688-689 parsel numaralı 204.144 m² yüzölçümlü arsa vasıflı taşınmaz üzerinde geliştirilecek proje için ihale edilmiştir. Proje için 10.06.2010 tarihli Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı sözleşmesi yapılmış olup, bu sözleşmeye göre 880.000.000.-TL + K.D.V. satış toplam gelirinden yüklenici firma tarafından şirkete teklif edilen % 30 satış payı gelir oranının karşılığında Asgari Şirket Payı Toplam Geliri 264.000.000 .-TL + K.D.V. taahhüt edilmiştir. Ayrıca, Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Gelirinin artması halinde ise sadece Artan Arsa Satış Karşılığı Satış Toplam Gelirine uygulanmak üzere, Artan Arsa Satış Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı olarak %30,10 oranı karşılığına tekabül eden Arsa Satışı Karşılığı Asgari Şirket Payı Toplam Geliri Tutarını + K.D.V. sini, Arsa Satışı Karşılığı Asgari Şirket Payı Toplam Gelirine ilave olarak Şirkete ödemeyi kabul ve taahhüt etmiştir.

İstanbul Küçükçekmece Halkalı 4.Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım işi, Küçükçekmece İlçesi Halkalı Mahallesiinde kayıtlı 683-686-687-688-689 parsel numaralı 204.144 m² yüzölçümlü arsa vasıflı taşınmaz üzerinde geliştirilecek proje için ihale edilmiş olup 683-686-687-688-689 nolu parseller ile 5404,5405,5406,5407,5408, 5409,5410,5411 parseller tevhid işlemi görerek 5412 parsel oluşmuştur. 5412 parsel sınır düzeltmesi yapılarak 851 Ada 1 Parsel, 851 Ada 2 Parsel, 851 Ada 3 Parseller oluşmuştur. Daha sonrasında 851 Ada 1 parsel ifraz işlemi görerek 851 Ada 4 ve 851 Ada 5 Parsel'e dönüşmüştür. 851 Ada 4 parselde 24 adet konut, 4 adet ticaret bloğu olmak üzere toplamda 2247 adet bağımsız bölümden oluşan Avrupa Konutları 3 projesi yer almakta olup projenin tamamlandığı görülmüştür. Değerlemeye konu olan 288 adet bağımsız bölüm bu proje içerisinde yer almaktadır.Sözleşmeye konu olan 851 Ada 5 parselde 59.858,43 m² ruhsat alanlı hastane binası yer almaktadır. Binanın hali hazırda inşaatının devam ettiği gözlemlenmiştir.

6.5.3 - Gayrimenkul ve Buna Bağlı Hakların Hukuki Durumunun Analizi

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

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

Mevzuat açısından herhangi bir sakıncalı duruma rastlanmamıştır.

6.5.5 - Kira Değeri Analizi

Değerleme konusu taşınmazların bulunduğu sitedeki konut nitelikli taşınmazların büyüklükleri, site içinde konumlarına göre aylık kira birim m² değerlerinin 10-20.-TL/m² aralığında değiştiği gözlemlenmiştir.

**Taşınmazların Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına
6.5.6 - Alınması, Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde
Devrinde Bir Engel Olup/Olmadığı Hakkında Görüş**

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

851 ada 5 parselin İmar bilgilerinde yapılan incelemede; Sermaye Piyasası Mevzuatının Seri VI No: 11 Tebliği'nin 25 Maddesi kapsamında "proje" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

851 ada 4 parselin İmar bilgilerinde yapılan incelemede; Sermaye Piyasası Mevzuatının Seri VI No: 11 Tebliği'nin 25 Maddesi kapsamında "gayrimenkul" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

Taşınmazların Mülkiyet bilgilerinde yapılan incelemede ise; Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca devredilmesine engel bir husus olmadığı, gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

7 - SONUÇ

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

Bu bilgiler doğrultusunda;
rapor konusu taşınmazların

183.243.845 .-TL

(Yüzseksenüçmilyonikiyüzkırküçbinsekizyüzkırkbeş
TürkLirası)

kıymet takdir edilmiştir.

| TL | USD | EURO |
|--------------------|--------------------|-------------------|
| (KDV HARIÇ) | (KDV HARIÇ) | (KDV HARIÇ) |
| 183.243.845 | 101.802.136 | 77.976.104 |

Bu değerlere KDV dahil değildir. KDV oranı, net 150 m²'den küçük konutlar için %1, ticari üniteler ve net 150 m²'den büyük gayrimenkuller için %18'dir.

1 USD = 1,8000 .-TL

1 EURO = 2,3500 .-TL

Değerleme Uzmanı



Osman Tahsin AKYEL

Lisans No : 400125

Sorumlu Değerleme Uzmanı



Halil İbrahim AKYILDIZ

Lisans No : 400843

- * 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.