



**Emek Taşınmaz Değerleme
ve Danışmanlık A.Ş.**

DEĞERLEME RAPORU

REYSAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İSTANBUL - ESENYURT

1 ADET ARSA

Bu taşınmaz değerlendirme raporu, Reysaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklıği A.Ş.'nin istemi üzerine hazırlanmıştır. İlgilisi ve hazırlanmış amacı dışında, Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin yazılı onayı alınmadan üçüncü kişiler tarafından kullanılamaz, çoğaltılamaz ve dağıtılamaz.

ÖZET BİLGİLER

Rapor Tarihi	16.01.2015
Rapor No	REYS-201500001
Rapor Türü	Değerleme Raporu
Raporu Hazırlayanlar	Eyüp AYKUT - Değerleme Uzmanı
Sorumlu Değerleme Uzmanı	Fatih ÖZER
Değerleme Tarihi	15.01.2015
Dayanak Sözleşmenin Tarih ve Numarası	14.01.2015 - 001
Değerleme, SPK Düzenlemeleri Kapsamında mıdır?	SPK Standartlarına Uygundur.

Taşınmazın Adresi	Örnek Mahallesi, 1589 Sokak, Esenyurt / İstanbul
Taşınmazın Kullanım Durumu	Boş Arsa
Tapu Kayıt Bilgileri	İstanbul İli, Esenyurt İlçesi, Esenyurt Köyü, F21D18C2A18C2D Pafta, 2642 Ada, 1 Parsel
Taşınmazın Parselinin Güncel İmar Durumu	Sanayi Alanı, Ayrik Düzen, KAKS: 1,50, Hmax: 12,50 m
Rapor Tarihine Göre Taşınmazın Pazar Değeri	43.000.000.- TL

Uygunluk Açıklaması:

- ✓ Raporda sunulan bulgular, değerlendirme uzmanının sahip olduğu bilgiler çerçevesinde doğrudur.
- ✓ Raporda yer alan çözümleme ve sonuçlar, yalnızca belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlıdır.
- ✓ Değerleme uzmanın, değerlendirme konusunu oluşturan taşınmaz ve değerlendirmeyi talep eden müsteri ile herhangi bir ilişkisi bulunmamaktadır.
- ✓ Değerleme hizmetinin ücreti, raporla ilgili herhangi bir koşula bağlı değildir.
- ✓ Değerleme hizmeti, Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğlerinde, taşınmaz değerlendirme şirketleri ve taşınmaz değerlendirme uzmanları için belirlenmiş ölçütler ve kurallar çerçevesinde gerçekleştirilmiştir.
- ✓ Değerleme uzmani, bu değerlendirme için gerekli mesleki eğitim, bilgi ve deneyime sahiptir.
- ✓ Değerleme uzmani, değerlendirme çalışması sırasında taşınmazı kişisel olarak görmüş ve incelemiştir.

BÖLÜM 1

MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER VE DEĞERLEMEMİN KAPSAMI

1.1. Müşteriyi Tanıtıcı Bilgeler ve Adresi

Reyaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., temelleri 1989 yılında Ankara'da atılmış Reyaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.'nin iştirakidir. Depoculuk alanında taşınmaz ve taşınmaz projelerine yatırım yapmak, geliştirmek ve bu yerleri uzun süreli kiralamak üzere, 03.09.2008 tarihinde kurulmuştur. 12.07.2010 tarihinde halka arz edilmiş olup hisseleri RYGYO koduyla Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Depo geliştirmeye odaklanmış Türkiye'nin ilk ve tek gayrimenkul yatırım ortaklığıdır.

Merkezi; "Abdurrahmangazi Mahallesi, Bahriye Sokak, No: 8, Sancaktepe/İstanbul" adresindedir.

1.2. Değerleme İsteminin Kapsamı ve Varsa Getirilen Sınırlamalar

Refael Duvenyaz'ın mülkiyetinde bulunan İstanbul İli, Esenyurt İlçesi, Esenyurt Köyü, F21D18C2A18C2D pafta, 2642 ada, 1 parsel sayılı, 21.536,25 m² yüzölçümlü, "arsa" nitelikli taşınmazın **pazar değerinin** belirlenmesi amacıyla Şirketimize değerlendirme isteminde bulunulmuştur. Bu istemde, müsteri tarafından konulan herhangi bir sınırlama yoktur.

BÖLÜM 2

TAŞINMAZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

2.1. Yer, Konum, Arazi ve Çevre Özellikleri

Değerleme konusu taşınmaz; "Örnek Mahallesi, 1589 Sokak, 2642 Ada, 1 Parsel, Esenyurt/İstanbul" adresinde yer almaktadır. Taşınmaz; Örnek Sanayi Bölgesi olarak bilinen bölgede bulunmaktadır. Bölgede, ağırlıklı olarak depolama amaçlı olarak yapılaşmanın sürmekte olduğu görülmektedir. Taşınmazın yakın çevresinde Alkoop Sanayi Sitesi, çeşitli büyülükte depolama ve lojistik amaçlı yapılar ve ticari işletmeler yer almaktadır. Taşınmazın ham toprak yol olan 1589 Sokak'a yaklaşık 220 m cephesi bulunmaktadır. İmar planında öngörülen öteki yollar henüz açılmış değildir.

Değerleme konusu taşınmaz, kuzey, doğu ve batı cephelerde yollar ile sınırlı olup güneyde 2642 ada 2 parsele bitişiktir. Eğimli bir topografik yapıya sahip olup geometrik olarak dikdörtgene benzemektedir. Üzerinde herhangi bir yapı bulunmaktadır. Koordinatları; 41.069696, 28.640648 biçimindedir.



2.2. Tapu Bilgileri ve Kısıtlayıcı Kayıtlar

ANA TAŞINMAZIN;			
İli	İstanbul	Ada No	2642
İlçesi	Esenyurt	Parsel No	1
Mahallesi	-	Yüzölçümü (m2)	21.536,25
Köyü	Esenyurt	Yevmiye No	10192
Sokağı	-	Cilt No	326
Mevkii	Haramidere Sıvat	Sayfa No	32368
Pafta No	F21D18C2A18C2D	Tapu Tarihi	15.12.1998
Niteligi	Arsa	Adı, Soyad / Unvan	Pay Oranı
Sahibi	Refael Duvenyaz		Tam

Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü bilgi sisteminden 15.01.2015 günü saat 08:34'te alınan TAKBİS çıktısına göre, taşınmazın tapu kütüğünde kısıtlayıcı bir kayıt bulunmamaktadır.

2.3. İmar Durumu Bilgileri ve Yasal Belgeler

Esenyurt Belediyesi'nden alınan yazılı imar durumuna göre, değerlendirme konusu F21D18C2A18C2D pafta, 2542 ada, 1 parselin güncel imar durumunun, 1/1000 ölçekli, 12.07.2013 onay tarihli Esenyurt TEM Güneyi 1. Etap Uygulama İmar Planı kapsamında, "Sanayi Alanı, Ayrik Düzen, KAKS: 1,50, Hmax: 12,50 m" biçiminde olduğu öğrenilmiştir.

2.4. Yapılaşma Bilgileri

2.4.1. Bitmiş Yapılaşma

Değerleme konusu taşınmazlar üzerinde herhangi bir yapı bulunamamaktadır.

2.4.2. Sürmekte Olan Yapılaşma

Yoktur.

2.4.2.1. Yapılaşma Projesine İlişkin Bilgiler

-

2.4.2.2. Yapılaşma Projesinin Yapı Denetimleri

-

2.5. Yasal Olmayan Yapılaşma

-

2.6. Son Üç Yıllık Dönemde Hukuksal Durumda Oluşan Değişimler

Değerlemeye konu taşınmazların mülkiyeti, niteliği, yüzölçümü ve anlaşma durumunun son üç yıl içerisinde değişmediği görülmüştür.

Değerleme konusu taşınmazın imar durumu, 12.07.2013 onay tarihli Esenyurt TEM Güneyi 1. Etap Uygulama İmar Planı kapsamında, "Sanayi Alanı" olarak belirlenmiştir.

BÖLÜM 3

TAŞINMAZ İLE İLGİLİ ÇÖZÜMLEMELER

3.1. Değerleme İşlemini Olumsuz Yände Etkileyen/Sınırlayan Etmenler

Değerleme işlemi sırasında değerlendirmeyi olumsuz yönde etkileyen ya da sınırlayan etmenler söz konusu olmamıştır.

3.2. Kullanılan Değer Tanımı ve Varsayımlar

Değerleme çalışmamızda, müşterinin de istemi doğrultusunda, değerlendirme konusu taşınmazların değeri, "Pazar Değeri" tanımı çerçevesinde belirlenmiştir.

Pazar Değeri: Uygun süreli bir beğendirme (*pazarlama*) çalışmasının ardından, birbirinden bağımsız, bilgili, tutarlı, iyi düşünçeli ve istekli bir alıcı ile istekli bir satıcı arasında, bir zorlama olmaksızın ve alıcı ile satıcının pazar dışı etkenlerden etkilenmeyecekleri koşullar

altında yapacakları anlaşma çerçevesinde, taşınmaz için karşılık el değiştirmesi gereken kestirimsel (*tahmini*) tutardır.

Pazar Değeri Tanımının Temel Varsayımları:

- ✓ Alıcı ve satıcı bilinçli davranışmaktadırlar.
- ✓ Alıcı ve satıcı taşınmazla ilgili tüm konuları eksiksiz bilmektedirler.
- ✓ Taşınmazın satışı için uygun bir süre tanınmıştır.
- ✓ Ödeme, para olarak ya da benzeri biçimlerde yapılacaktır.
- ✓ Taşınmazın satın alınmasında gerekebilecek kaynak, piyasa faiz oranları üzerinden, kolaylıkla sağlanabilecektir.

Bir taşınmazın pazar değeri, onun yalın yapısal durumundan çok, pazarın varsayıdığı yararlılıklarını gösterir; pazarın ortak algılama ve eylemlerini yansıtır. Pazar değeri tabanlı değerlendimelerde, alım satım işlemlerinin gerçekleştiği pazarın, pazar dışı etkenlerce sınırlanmadığı varsayıılır.

3.3. Taşınmazın Değerini Etkileyen Olumlu ve Olumsuz Faktörler

3.3.1. Olumlu Faktörler

- Lojistik ve depolama amaçlı olarak gelişen bir bölgede bulunması,
- TEM Otoyolu'na yakın olması nedeniyle ulaşımının kolay olması.

3.3.2. Olumsuz Faktörler

-

3.4. En Etkin ve Verimli Kullanım Çözümlemesi

Sürekli kullanım ilkesinin sonucu olarak ortaya çıkışmış bir kavram ve çözümleme (*analiz*) türüdür. Arazi kalıcı bir varlıktır ve taşınmazlığı nedeniyle tüm arazi parçalarının özgün birer durumları vardır. Arazinin kalıcılığı ve kendine özgü özellikleri onun en etkin ve verimli kullanımını belirler. Bir arazi parçası, kendisinde ya da üzerindeki yapılarda iyileştirmeler yapıldıkça değer değiştirir. Arazinin bir başına değeri ile iyileştirilmiş durumdaki değeri arasındaki ayırt (*fark*), en etkin ve verimli kullanım durumu ile açıklanabilir.

En etkin ve verimli kullanım şöyle tanımlanır:

- Yasal düzenlemelere uygun,
- Boyut ve biçim (*fiziksel*) olarak olanaklı,
- Finansal açıdan gerçekleştirilebilir

ve değerlemesi yapılan taşınmazı en yüksek değerine ulaştıran, en akılcı ve en gerçekçi kullanım biçimidir.

Yasal düzenlemelere uygun olmayan ya da boyut ve biçim açısından olanaklı olmayan kullanım, en etkin ve verimli kullanım biçimini olamaz. Çözümlemeler sonucunda, yasal düzenlemelere uygun, boyut ve biçim açısından olanaklı birden çok akılcı kullanım biçimini olduğu belirlenebilir. Bu durumda, birden çok akılcı ve gerçekçi kullanım seçeneği için finansal gerçekleştirilebilirlik (*fizibilite*) çalışması yapılır. Öteki sınamaların yanı sıra, finansal gerçekleştirilebilirlik sınamasında da en iyi değeri veren seçenek, en etkin ve verimli kullanım biçimini olarak belirlenir.

Bu çerçevede, değerlendirme konusu taşınmazların parsellerinin “*sanayi alanı*” olarak kullanımının en etkin ve verimli kullanımı sağlayacağı kanısındayız.

3.5. Değerleme Yöntemleri

3.5.1. Karşılaştırma (*Emsal*) Yöntemi

Arsa; Değerlemesi yapılan taşınmaz ile karşılaştırılabilir (*emsal*) nitelikteki arsalar için yapılan araştırmalarda elde edilen bulgular aşağıdadır:

- **Satılık Arsa (Mert Aktaş / 532 - 365 89 96):** Değerleme konusu taşınmazın kuzeyinde, yaklaşık 100 m uzaklıkta, benzer konumlu (*1403 ada, 7 parsel*), aynı imar koşullarına sahip, 6.000 m² yüzölçümlü arsa yaklaşık 11.750.000.- TL'den satılıktır. [*Metrekare satış fiyatı: 1.958.- TL*]
- **Satılık Arsa (Remax Delta – Mehmet Kaplan / 212 – 858 02 02):** Değerleme konusu taşınmazın kuzey doğusunda, yaklaşık 150 m uzaklıkta, daha iyi konumda, cadde cepheli aynı imar koşullarına sahip, 7.033 m² yüzölçümlü arsa yaklaşık 16.000.000.- TL'den satılıktır. [*Metrekare satış fiyatı: 2.275.- TL*]
- **Satılık Arsa (Dizayn Emlak / 534 - 485 95 42):** Değerleme konusu taşınmazın güney doğusunda, yaklaşık 400 m uzaklıkta, daha iyi konumda, cadde cepheli aynı imar koşullarına sahip, 15.800 m² yüzölçümlü arsa yaklaşık 38.000.000.- TL'den satılıktır. [*Metrekare satış fiyatı: 2.405.- TL*]
- **Satılık Arsa (Kent Emlak / 532 – 255 16 21):** Değerleme konusu taşınmazın güney doğusunda, yaklaşık 300 m uzaklıkta, daha iyi konumda, cadde cepheli aynı imar koşullarına sahip, 7.000 m² yüzölçümlü arsa yaklaşık 17.000.000.- TL'den satılıktır. [*Metrekare satış fiyatı: 2.429.- TL*]

Değerlemesi yapılan taşınmazlar ile karşılaştırılabilir (*emsal*) nitelikteki arsalar için yapılan araştırmalarda, metrekare satış fiyatlarının 1.950 – 2.400 TL aralığında değiştiği görülmüştür. Bu çerçevede, değerlendirme konusu taşınmazın, yüzölçümü, imar durumu ve ana caddeye uzaklığı göz önünde bulundurularak, piyasa metrekare satış fiyatının 2.000.- TL olabileceği sonucuna ulaşılmıştır.

Buna göre, değerlendirme konusu taşınmazın değeri; (21.536,25 m² x 2.000.- TL) = ~ **43.000.000.- TL** olarak bulunmuştur.

3.5.2. Maliyet Yöntemi

Uygulanmasını gerektirici bir yapılaşma yoktur.

3.5.3. Gelir Yöntemi

Uygulanmasını gerektirici bir gelir akımı söz değildir.

3.6. Ortak ve Bölünmüş Alanların Değere Etkisi

Ortak kullanılan ya da belli taşınmaza özgülenmiş alanlar söz konusu değildir.

3.7. Taşınmazın Kira Değeri

Güncel ekonomik koşullar ve arsa değeri göz önüne alınarak, aylık 85.000.- TL dolayında bir kira değeri uygundur.

3.8. Taşınmazın Sigorta Değeri

Sigorta edilebilir yapılaşma yoktur.

3.9. Taşınmaza Bağlı Hakların Hukuksal Durumu ve Değeri

Taşınmaz üzerinde kurulmuş irtifak hakları söz konusu değildir.

3.10. Geliştirilmiş Proje Değeri

Taşınmazla ilgili geliştirilmiş bir proje yoktur.

3.11. Değerleme Konusu Taşınmaz İçin Son Üç Yılda Yapmış Olduğumuz Değerlemeler

Yoktur.

BÖLÜM 4**ÇÖZÜMLEME SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ****4.1. Farklı Değerleme Yöntemlerinin Sonuçlarının UyumlAŞtırılması**

Yalnızca bir değerlendirme yöntemi kullanılmıştır.

4.2. Yapılaşma Projesiyle İlgili Değerlemenin Geçerlilik Koşulu

Yapılaşma projesi yoktur.

4.3. Raporda Yer Verilemeyen Asgari Bilgilerle İlgili Açıklama

Raporda yer verilmeyen bilgi bulunmamaktadır.

4.4. Yasal Gerekler, İzin ve Belgeler İle İlgili Açıklama

Değerleme konusu taşınmazla ile ilgili olarak alınmış herhangi onaylı mimari proje ve yapı ruhsatı bulunmamaktadır.

4.5. Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne Alınabilirlik

Taşınmazın gayrimenkul yatırım ortaklıği portföyüne alınmasında sakınca yoktur.

BÖLÜM 5**SONUC****5.1. Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Değerlendirmesi**

Bulunduğu bölge, konumu, imar durumu, yüzölçümü, ulaşımı ve kullanım olanakları göz önünde bulundurularak, değerlendirme konusu taşınmazın “SATILABİLİR” nitelikte olduğu öngörülmektedir.

5.2. Sonuç Değer

Refael Duvenyaz’ın mülkiyetinde bulunan İstanbul İli, Esenyurt İlçesi, Esenyurt Köyü, F21D18C2A18C2D pafta, 2642 ada, 1 parsel sayılı, 21.536,25 m² yüzölçümlü, “arsa” nitelikli taşınmazın, yukarıda belirtilen olumlu olumsuz özellikleri göz önünde bulundurulduğunda, güncel satış değerlerinin, KDV hariç;

43.000.000.- TL (18.594.595.- USD) (*);

olabileceği sonucuna ulaşılmıştır.

(*): *Merkez Bankası'nın 16.01.2015 tarihli döviz satış kuru olan 1 USD= 2,3125.- TL üzerinden hesaplama yapılmıştır.*


Değerlemeyi Yapan
Eyüp AYKUT
Değerleme Uzmanı
SPK Lisans No: 402955


Rapor Kontrol
Müştak Duran SARIOĞLU
Değerleme Uzmanı


Onay
Fatih ÖZER
Sorumlu Değerleme Uzmanı
SPK Lisans No: 400799

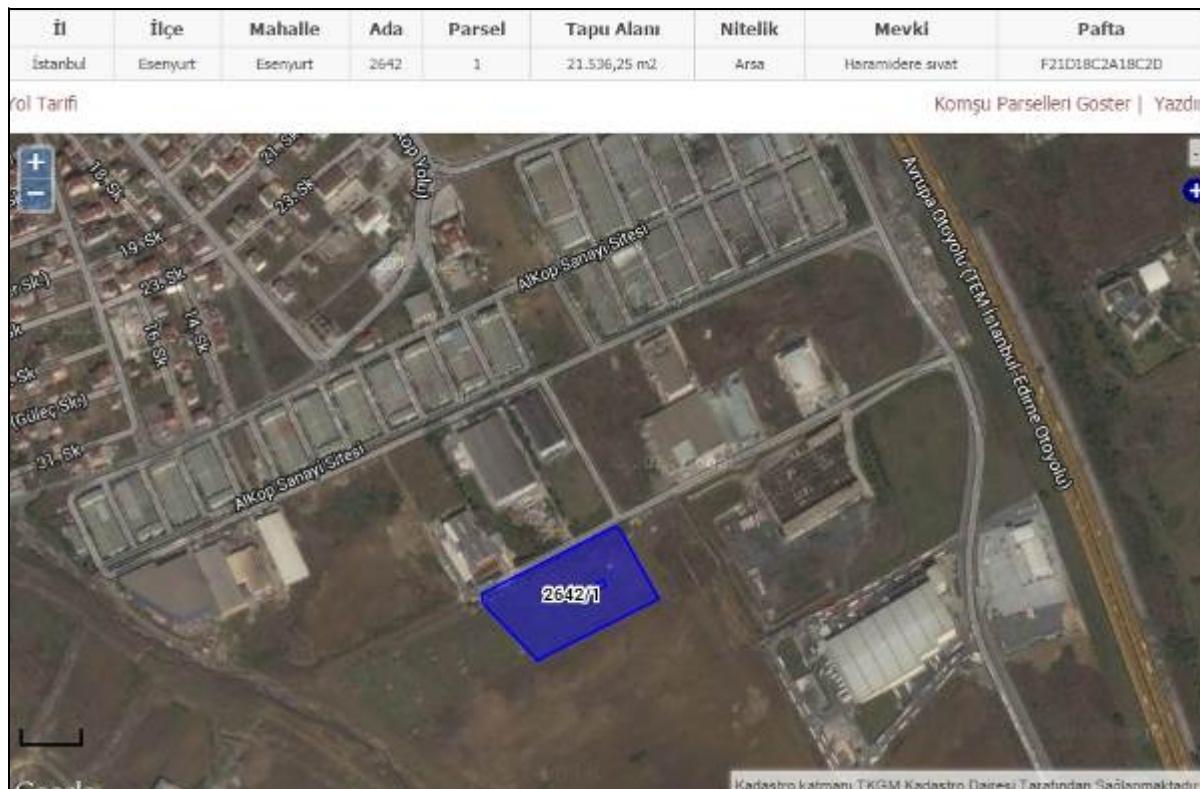

Emek Taşınmaz Değerleme
ve Danışmanlık A.Ş.
Üsküdar V.D. – 3330 730 793
www.emektd.com.tr

- Bu rapor incelemelerin yapıldığı tarihte var olan verileri yansıtmaktadır.
- Katma Değer Vergisi'ne ilişkin muafiyet, istisna ve oran ile ilgili özel düzenlemeler dikkate alınmamıştır.

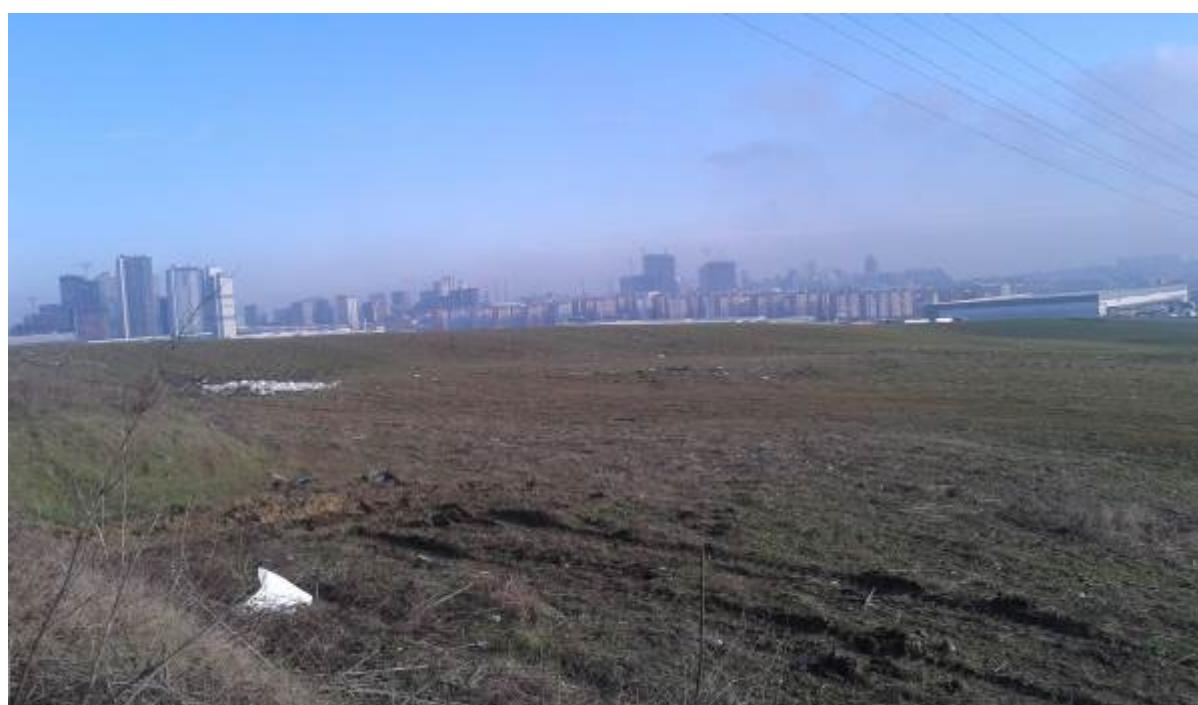
BÖLÜM 6

İLİŞİKLER

6.1. Uydu Görüntüsü



6.2. Fotoğraflar





6.3. TAKBİS Çıktısı

Raporlayan	Tarih / Saat	Başvuru No	Dekont No	Miktar
TKGM Portal	15.01.2015 08:33:58	2015-4947	20150115-624-F00168	16,00 TL
TAŞINMAZA AİT TAPU KAYDI				
Zemin Tipi	AnaTaşınmaz	Mevki	HARAMİDERE SIVAT	
Zemin No	19593204	Cilt / Sayfa No	326 / 32368	
İl / İlçe	İSTANBUL / ESENYURT	Ada / Parsel	2642 / 1	
Kurum Adı	Esenyurt	Yüzölçüm	21536,25000	
Mahalle / Kdý Adı	ESENYURT Köyü	Ana Taşınmaz Nitelik	ARSA	
MÜLKİYET BİLGİLERİ				
Malik	Hisse Pay/Payda	Edinme Sebebi - Tarih - Yevmiye		
REFAELOUVENYAZ	1000 / 1000	Paylaşımı (Taksim) - 15.12.1998 - 10192		

6.4. İmar Durumu





T.C
ESENYURT BELEDİYE BAŞKANLIĞI
İmar ve Şehircilik Müdürlüğü

SAYI: 56517060/

127u /5312

16.01.2015

KONU: İmar Durumu hk.

Reysaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklıgı A.Ş.
Abdurrahman Gazi Mah. Bahriye Sok. No:8
Sancaktepe/İSTANBUL

İlgi: 15.01.2015 tarih ve 5312/1060 sayılı yazısı

İlgi yazınızda belirtmiş olduğunuz, Esenyurt İlçesi Akçaburgaz Mahallesi 2642 ada 1 parsel, İstanbul Büyükşehir Belediye Meclisi'nin 12.07.2013 tarih ve 1529 sayılı kararı, ile onaylanan Esenyurt Tem Güneyi 1. Etap 1/1000 Ölçekli Uygulama İmar Planı'nda **E:1.50 hmaks:12.50 Sanayi Alanında** kalmaktadır. Söz konusu taşınmazın yola terki bulunmaktadır.

Bilgilerinize rica ederim.

Mustafa AKBOĞA
Başkan a.
Başkan Yardımcısı

6.5. Sorumlu Değerleme Uzmanının Lisans Belgesi

TSPAkB TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

Tarih : 18.08.2008

No : 400799

GAYRİMENKUL DEĞERLEME UZMANLIĞI LİSANSI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No:34 sayılı "Sermaye Piyasasında Faallyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" I uyarınca

Fatih ÖZER

Gayrimenkul Değerleme Uzmanlığı Lisansını almaya hak kazanmıştır.

İkay ARIKAN
GENEL SEKRETER



E.Nevzat ÖZTANGUT
BAŞKAN

6.6. Ödenen Harçların Makbuzları

Tapu Harcı (16.00.- TL)

Ziraat Bankası		KURUM TAHSILATI
ŞUBE KODU/ADI	: 0824/BAĞLARBAŞI/İSTANBUL ŞUBESİ	
IBAN	: TR55 0001 0008 2463 2891 1950 01	
HESAP NUMARASI	: 0824/63289119-5001	
VERGİ DAİRESİ	: KOZYATAĞI VERGİ D.	
VERGİ KİMLİK NO	: 3330730793	
İŞLEM TARİHİ	: 15/01/2015-08:31:26-F00187	
VALÖR	: 15.01.2015	
İŞLEM YERİ	: INTERNET	
Tapu Başvuru no: 172415049406		
Fatura no : 27969310		
Ödeyen TC KNV/KN: 3330730793		
Adı-Soyadı : 2641/2		
Son ödeme tr : 31.12.2015 00:00:00		
Vergi dairesi : 000000		
Banka dekont no: 4540092697		
Taraflar: FATİH ÖZER		
Hesabından 16,00 TL (Yalnız ONALTITL) Çekilmiştir. 15/01/2015-08:31:30 INTTAAHS INTERNET		
Saygılarımla T.C ZIRAAT BANKASI A.Ş INTERNET ŞUBESİ		
Taraflar arasında tüm uyumluklarda, Bankanın defter kayıtları ve belgeleri, müsteritili olsun olmasın, kesin ve aksı iller sürelmemez delli niteligidir. Merkez: Doğanbey Mahallesi, Atatürk Bulvarı No: 8 06107 Altındağ/ANKARA Ticaret Sicil No: 1148 www.ziraatbank.com.tr		