

KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İSTANBUL İLİ BEYLİKDÜZÜ İLÇESİ'NDE
YER ALAN 2 ADET ARSANIN KİLER GYO A.Ş. HİSSESİNİN

GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU

RAPOR BİLGİLERİ	
SÖZLEŞME TARİHİ	05.11.2018
DEĞERLEME BAŞLANGIÇ TARİHİ	08.11.2018
DEĞERLEME BİTİŞ TARİHİ	31.12.2018
RAPOR TARİHİ	08.01.2019
RAPOR NO	KLGYO-1810058
KULLANIM AMACI	PAZAR DEĞERİ TESPİTİ
GİZLİLİK DERECEİ	HAZIRLANAN KURUM/KİŞİ DIŞINDA ÜÇÜNCÜ ŞAHISLARA VERİLEMEZ.
DEĞERLEME KONUSU	İSTANBUL İLİ, BEYLİKDÜZÜ İLÇESİ' NDE YER ALAN 2 ADET ASANIN KİLER GYO A.Ş. HİSSESİNİN DEĞERİ
DEĞERLEME ADRESİ	CUMHURİYET MAHALLESİ, 183 ADA 1 PARSEL VE 184 ADA 1 PARSEL BEYLİKDÜZÜ/İSTANBUL
RAPORU HAZIRLAYAN UZMANLAR	Onur ÖZGÜR-Degerleme Uzmanı (Lisans No: 402402) Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ-Değerleme Uzmanı(Lisans No:405453) Eren KURT - Degerleme Uzmanı (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

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
- 6.3 - Nakit Akışı (Gelir) Yaklaşımı
- 6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanımı
- 6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

7 - Sonuç

EKLER

- Ek 1 - Fotoğraflar
- Ek 2 - Tapu Kaydı - (Takbis belgesi-kopya)
- Ek 3 - İmar durum yazısı(kopya)
- Ek 4 - Değerleme Uzmanlarının Lisans Belgeleri (kopya)
- Ek 5 - Tapu Suretleri

UYGUNLUK BEYANI

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

- * Bu raporda sunulan bulgular Değerleme Uzmanının sahip olduğu ve edinebildiği tüm bilgiler çerçevesinde doğrudur.
- * Analizler ve sonuçlar sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlıdır.
- * Değerleme Uzmanının değerleme konusunu oluşturan mülkle, değerleme hizmeti dışında herhangi bir ilgisi bulunmamaktadır.
- * Değerleme Uzmanının ücreti; raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmayıp, değerleme hizmeti sırasında harcanan emek ve zaman dikkate alınarak belirlenmektedir.
- * Değerleme ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştirilmiştir.
- * Değerleme Uzmanı, mesleki eğitim şartlarını haizdir.
- * Değerleme Uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi mevcuttur.
- * Değerleme Uzmanı, 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 2 adet taşınmazın değerleme tarihindeki Kiler GYO A.Ş.'nin hissesinin pazar değerinin belirlenmesi amacı ile hazırlanmıştır.

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

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

1.2 - Değerleme Hizmetinde Hizmeti Alan ve Veren Kurumların Bilgisi

1.2.1 - Hizmeti Alan Kurum Bilgisi

Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Emniyet Evleri Mah.Eski Büyükdere Cad. No.1/1 Kat.7 Kağıthane / 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 değerleme 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 değerleme hizmeti verecek şirketler listesine alınmıştır.

1.3 - Değerleme Hizmeti İle İlgili Talepler

Hizmeti alan kurumun, aşağıda bilgileri bulunan 2 adet taşınmazın değerleme tarihindeki Kiler GYO A.Ş.'nin hissesinin pazar değerinin belirlenmesi talebi bulunmaktadır.

1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler

Söz konusu taşınmazlar için işbu rapor KLGYO-1810058 numaralı rapor şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.

Onur ÖZGÜR raporu hazırlayan değerleme uzmanı olarak, Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ kontrol eden değerleme uzmanı olarak, ve Eren KURT onaylayan sorumlu değerleme uzmanı olarak görev almıştır.

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

Söz konusu taşınmazlar için daha önce şirketimiz tarafımızdan değerleme raporu hazırlanmamıştır.

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

2 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET VE YAPILAŞMA BİLGİLERİ

2.1 - Tapu Kayıtları

TAPU KAYITLARI	
İli	: İSTANBUL
İlçesi	: BEYLİKDÜZÜ
Bucağı	:
Mahallesi	: KAVAKLI (BEYLİKDÜZÜ)
Mevkii	: ADA ÇİFTLİĞİ
Köyü	:
Tapu Cinsi	: ANA TAŞINMAZ
DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZLARIN MÜLKİYET BİLGİLERİ AŞAĞIDAKİ TABLODA BELİRTİLMİŞTİR.	

***Tapu tarihi ve yevmiye no'su 183 ada 1 parselde Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Hissesine, 184 ada 1 parselde yine Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'nin son hisse edinim tarihine ve yevmiye no'suna aittir.**

ADA NO	PARSEL NO	NİTELİĞİ	YÜZ ÖLÇÜMÜ (M ²)	TAPU TARİHİ*	YEVMIYE NO*	CİLT NO	SAYFA NO	MALİKİ
183	1	ARSA	2.093,00	25.03.2009	7038	21	2053	KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 119/200 BİZİMKENT TURİZM EĞİTİM SAĞLIK İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 11/40 BEYAŞ TURİZM EĞİTİM SAĞLIK İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 13/100
184	1	ARSA	4.278,40	15.05.2014	10717	21	2054	KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 119/200 KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 19/200 BİZİMKENT TURİZM EĞİTİM SAĞLIK İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 11/40 BEYAŞ TURİZM EĞİTİM SAĞLIK İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 7/200

2.2 - Takyidat Bilgileri

Taşınmazların takyidat ve mülkiyet bilgileri 22.11.2018 tarihlerinde, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Tapu Kadastro Genel Müdürlüğü Taşınmaz Değerleme Başvuru Sistemi üzerinden alınmış olup ilgili belgeler ekte sunulmaktadır.

183 Ada 1 Parsel Üzerinde;

Şerh:

Tarih ve yevmiye belirtilmemiş olarak " Akaryakıt İstasyonu Olarak Ayrılmıştır " şerhi bulunmaktadır.

Beyaz Turizm Eğitim Sağlık İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Hissesi üzerinde olmak üzere

İcrai Haciz : İSTANBUL 37.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ nin 11/02/2016 tarih 2015/36472 ESAS sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 22923.75 TL bedel ile Alacaklı : nevşin güven eminoğlu lehine haciz işlenmiştir. (18.02.2016 - 3717)

İcrai Haciz : İSTANBUL 37.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ nin 11/02/2016 tarih 2015/36482 ES sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 22155.97 TL bedel ile Alacaklı : betül tayfur lehine haciz işlenmiştir. (18.02.2016 - 3717)

İcrai Haciz : İSTANBUL 5. İCRA MÜDÜRLÜĞÜNE nin 17/06/2016 tarih 2016/12907 ESAS sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 19636.37 TL bedel ile Alacaklı : ÇİĞDEM ERYILMAZ lehine haciz işlenmiştir. (29.06.2016 - 15324)

Kamu Haczi : ESENYURT SOSYAL GÜVENLİK MERKEZİ nin 09/11/2017 tarih 5658165 sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile. Borç : 763185.79 TL (Alacaklı : esenyurt sosyal güvenlik merkezi) (16.11.2017 - 25509)

184 Ada 1 Parsel Üzerinde;

Beyan:

Tarih ve yevmiye belirtilmemiş olarak " Ticaret Merkezi Olarak Ayrılmıştır " şerhi bulunmaktadır.

Beyaz Turizm Eğitim Sağlık İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Hissesi üzerinde olmak üzere

İcrai Haciz : İSTANBUL 37. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ nin bila tarih 2015/36470 ES sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 21298.74 TL bedel ile Alacaklı : FUNDA ÖZSOY lehine haciz işlenmiştir.(18.02.2016 - 3714)

İcrai Haciz : İSTANBUL 37.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ nin 11/02/2016 tarih 2015/36482 ES sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 22155.97 TL bedel ile Alacaklı : betül tayfur lehine haciz işlenmiştir.(18.02.2016 - 3716)

İcrai Haciz : İSTANBUL 5. İCRA MÜDÜRLÜĞÜNE nin 17/06/2016 tarih 2016/12907 ESAS sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile 19636.37 TL bedel ile Alacaklı : ÇİĞDEM ERYILMAZ lehine haciz işlenmiştir. (29.06.2016 - 15324)

Kamu Haczi : ESENYURT SOSYAL GÜVENLİK MERKEZİ nin 09/11/2017 tarih E.5658148 sayılı Haciz Yazısı sayılı yazıları ile. Borç : 763185.79 TL (Alacaklı : ESENYURT SOS GÜV MERK.) (16.11.2017 - 25506)

***Kiler GYO A.Ş. ye ait hisseler üzerinde tasarrufu kısıtlayıcı her hangibir takyidat bulunmamaktadır.**

2.2.1 - Taşınmazın Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri

Son üç yılda herhangi bir değişiklik yaşanmamıştır.

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

2.3.1 - İmar Durumuna İlişkin Veriler

Beylikdüzü Belediyesi Plan ve Proje Müdürlüğü'nde temin edilen 14.12.2018 tarihinde temin edilen 56428315-622.03-E.837618 sayılı imar durumu yazısına göre değerlendirme konusu taşınmazların imar planı fonksiyon ve yapılanma bilgileri aşağıda belirtilmiştir. Resmi imar durumu yazıları rapor eklerinde sunulmuştur.

183 ada 1 parsel ile 184 ada 1 parsel; 21.12.2015 t.t.li 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı Değişikliğinde Meydan Düzenleme Alanı olarak planlanmış olup söz konusu plan doğrultusunda hazırlanıp onanan 1/1000 ölçekli uygulama imar planı bulunmamaktadır.

Meri 21.01.2007 t.t.li Beylikdüzü 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planında;

183 ada 1 parsel, Emsal 2.00, Hmax:27,50 m konut alanı kısmen imar yolu (yolda kalan kısmının yaklaşık 200 m² alanlı kısmı olduğu ve yola terkinden sonraki net alanının yaklaşık 1.893 m² alanlı olduğu öğrenilmiştir),

184 ada 1 parsel, Emsal 2.00, Hmax:27,50 m Konut alanı kısmen de Belediye Hizmet Alanı (belediye hizmet alanında kalan kısmının yaklaşık 1.913 m² alanlı kısmı olduğu ve bu alan terkedildikten sonraki net alanının yaklaşık 2.365 m² olduğu) olarak planlanmış olup; 18.10.2016 t.t.li Bakırköy-Beylikdüzü Raylı Sistem Hattı 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planı Değişikliğinde kalmaktadır. Söz konusu 18.10.2016 t.t.li plan değişikliğine ilişkin detaylı bilginin İBB Planlama Müdürlüğü'nden alınması gerekmektedir.

21.12.2015 t.t.li 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı Değişikliğinde aşağıdaki plan notları belirtilmiştir.

1. Plan onama sınırı içerisindeki alan Beylikdüzü İlçesi, Kavaklı Mahallesi, 183 ada 1,2,3 parseller (eski 1 parsel), 184 ada 1 parsel, 185 ada 1,2,3 parseller ile tescil dışı alanı kapsamaktadır.

2. **Plan onama sınırı içindeki alan Meydan Düzenleme Alanı ile Metro Hattı Güzergahını kapsamaktadır.**

3. Meydan düzenleme alanında İBB tarafından onaylanacak olan avan projesine göre uygulama yapılacak olup bu alanda metro istasyonu ve metro giriş çıkışları ile ilgili düzenlemeler ve park fonksiyonu yer alabilir.

4. Metro Hattı Güzergahı ve İstasyon Alanında 12.04.2009 t.t.li 1/5000 ölçekli Bakırköy-Beylikdüzü Raylı Sistem Hattı 2.Etabı (Avcılar-Park İst.-Tüyap İst.Arası) na ilişkin Nazım İmar Planı şartları geçerlidir.

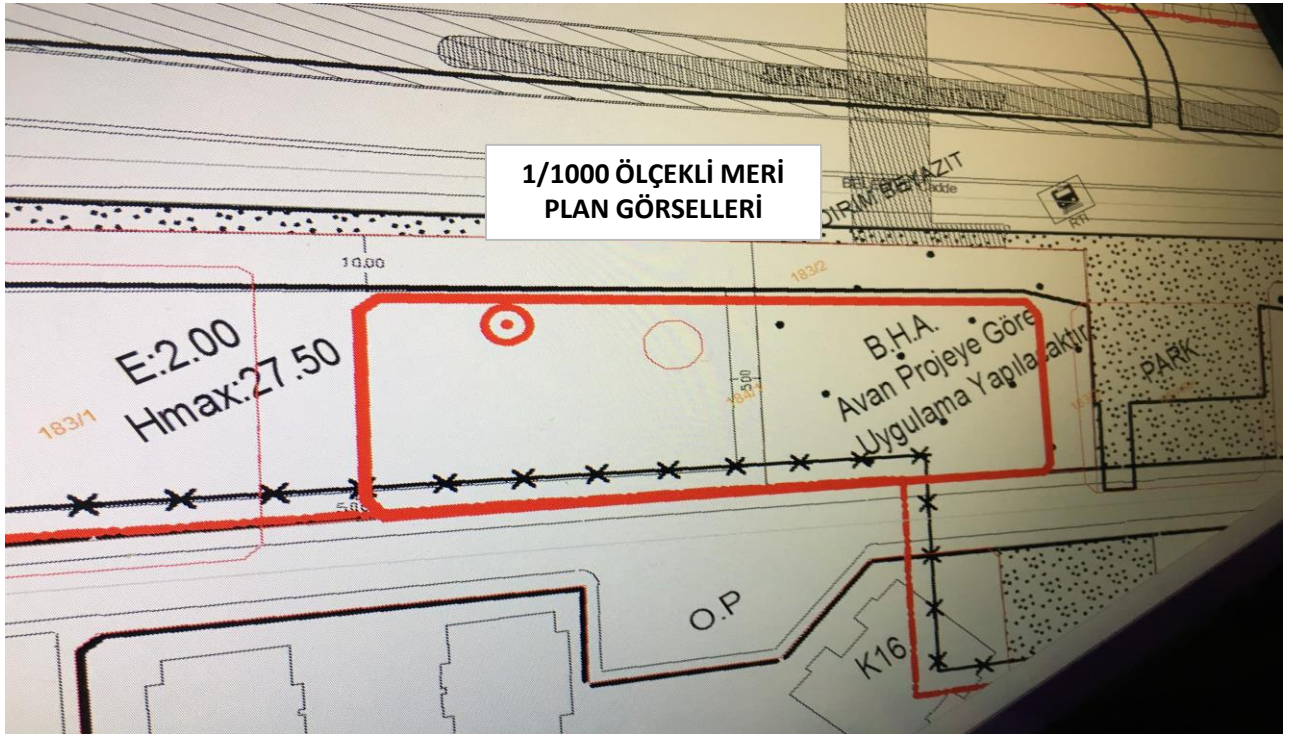
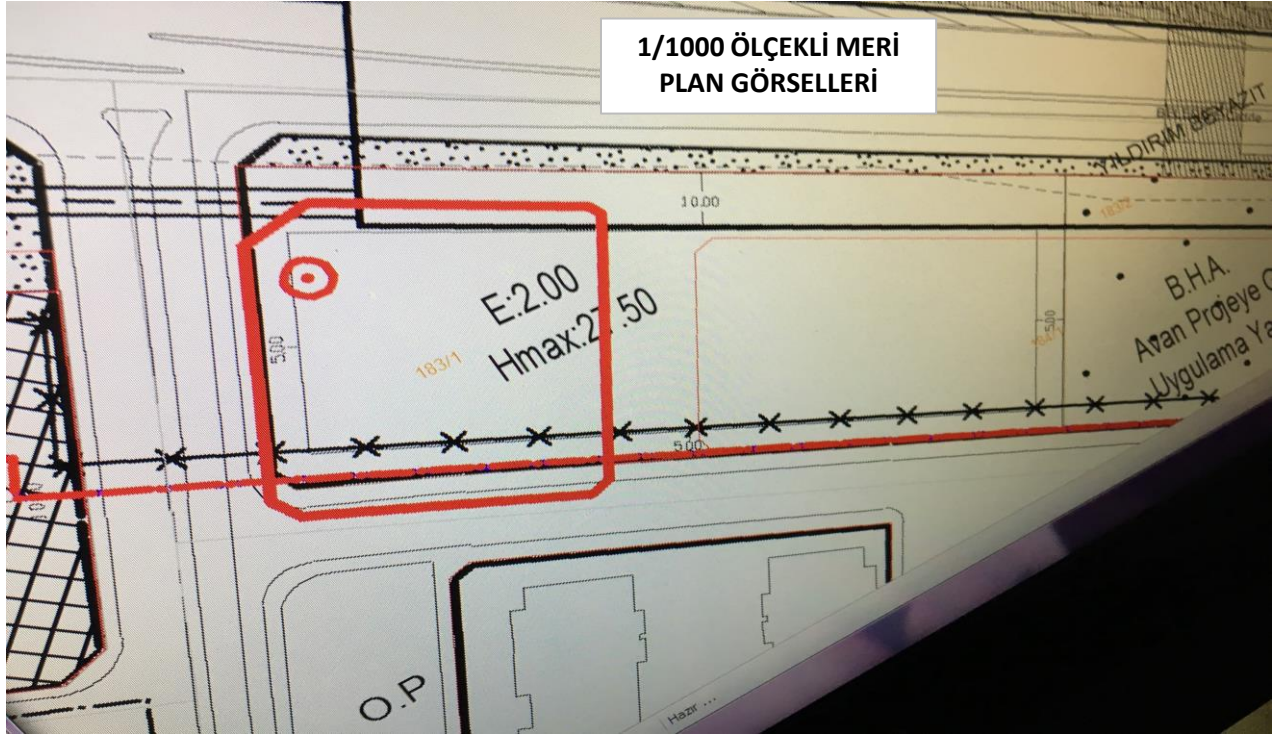
5. 185 ada, 2 ve 3 parseller ile tescil dışı alan ve diğer parsellerin uygun olan kısımlarında zemin altında ilgili kurumların uygun görüşü doğrultusunda zemin altı katlı otopark yapılabilir.

6. Planlama alanının tamamında " Ayrıntılı Jeolojik - Jeoteknik Etüt Çalışması " yapıp, hazırlanacak rapor ve haritaların Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Mekansal Planlama Genel Müdürlüğü'nün ilgili birimine onaylatılmadan uygulama yapılamaz.

7. Uygulama aşamasında " Yenikapı-Bakırköy-Beylikdüzü Metro Hattı " ve " Beylikdüzü İstasyonu'na ilişkin Ulaşım Daire Başkanlığı görüşü alınacaktır.

8. 1/1000 ölçekli uygulama imar planı yapılmadan uygulama yapılamaz.

9. Açıklanmayan hususlarda mer'i imar yönetmeliği hükümleri geçerlidir.



2.1.12.1.2.03 İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı onaymıştır.

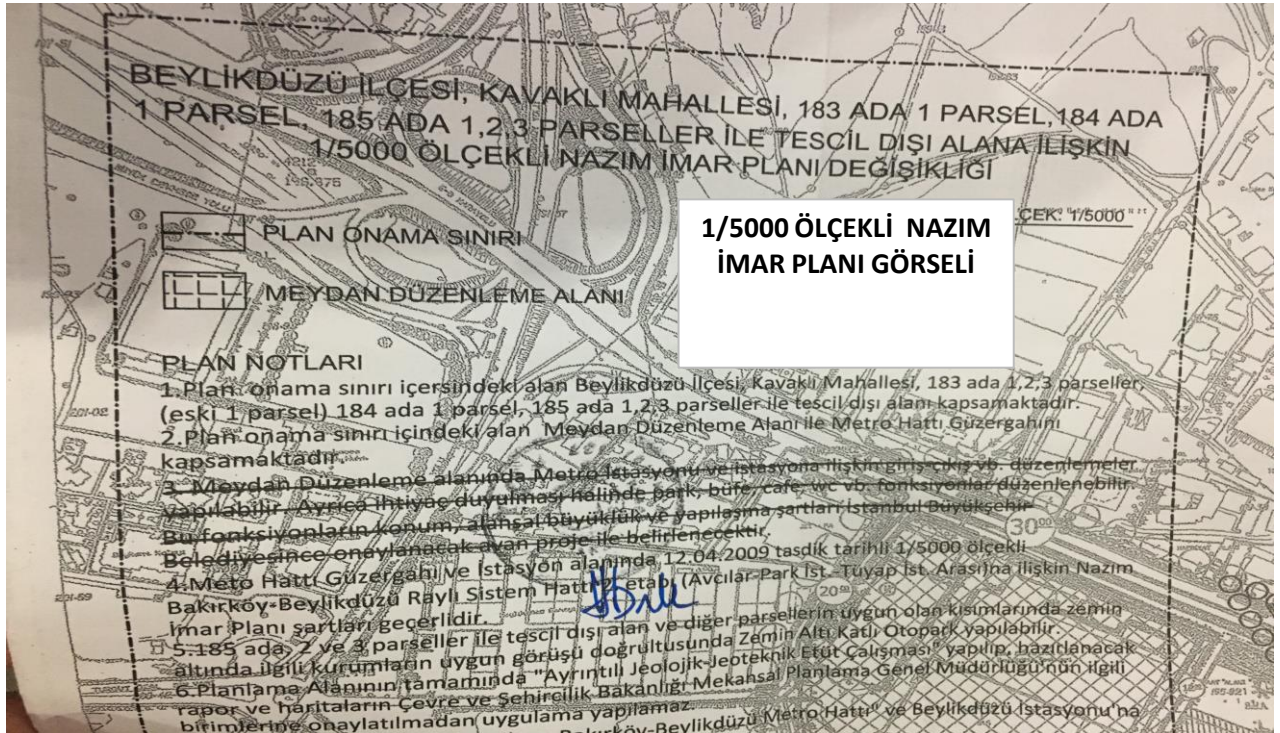
1/5000 ÖLÇEKLİ NAZIM İMAR PLANI DEĞİŞİKLİĞİ

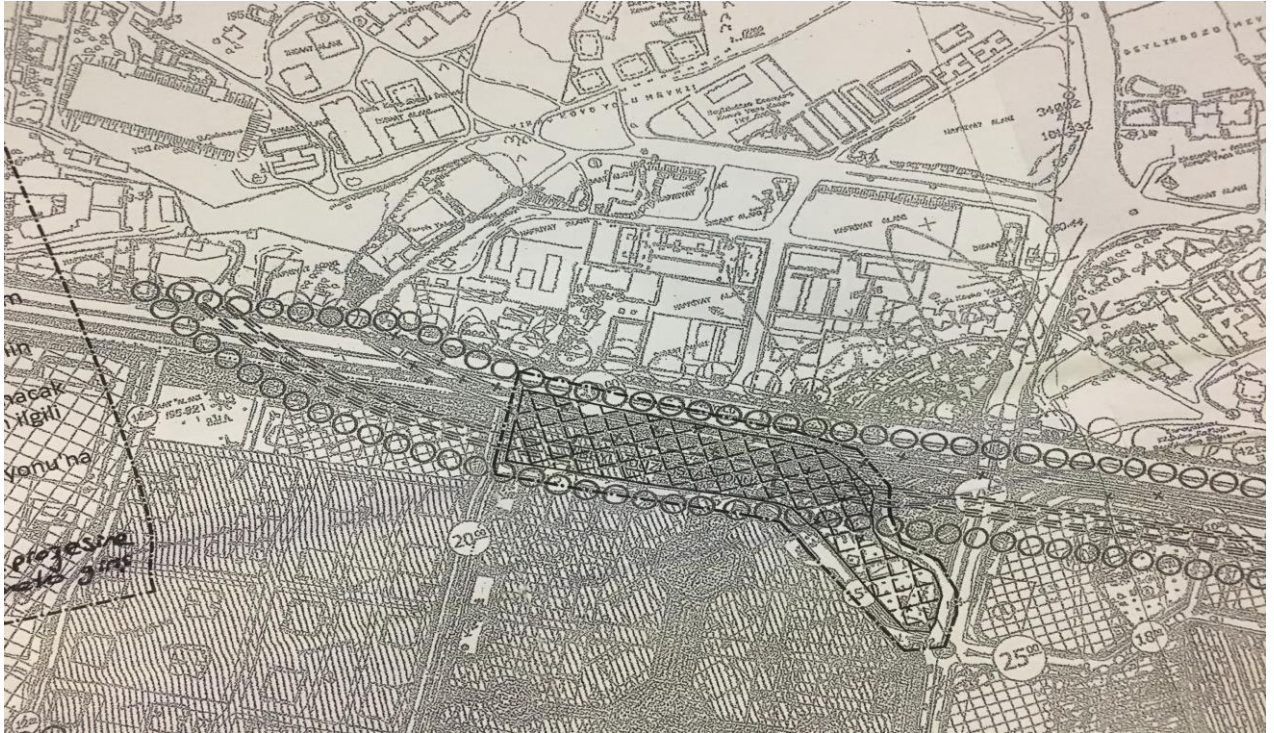
İLÇE

İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYE BAŞKANLIĞI İMAR VE ŞEHİRCİLİK DAİRE BAŞKANLIĞI PLANLAMA MÜDÜRLÜĞÜ

PLANIN İSMİ		BEYLİKDÜZÜ İLÇESİ, KAVAKLI MAHALLESİ, 183 ADA 1 PARSEL, 184 ADA 1 PARSEL, 185 ADA 1,2,3 PARSELLER İLE TESCİL DIŞI ALANA İLİŞKİN 1/5000 ÖLÇEKLİ NAZIM İMAR PLANI DEĞİŞİKLİĞİ	
P L A N L A M A E K İ B İ	Pafta No	F21-d-23-c	Ölçek: 1/5000
	ETÜD VE ÇİZİMİ YAPAN	ADI-SOYADI	İMZA
	ŞEF	HÜLYA KÖK MİMAR	
	MÜDÜR YARDIMCISI	MUSTAFA ŞİRİN ŞEHİR PLANCISI	
	MÜDÜR	MÜCELLA DOĞAN Y. MİMAR	
	DAİRE BAŞKANI	ŞABAN KAPLAN Y. ŞEHİR PLANCISI	
Gözetim: 12.11.2009 gün ve 25.11.2009 sayılı yazımız eki olan plandır.			

İstanbul Büyükşehir Belediye Meclisinin 12.11.2009 gün ve 25.11.2009 sayılı ile aynen/tadilen uygun görülen karar eki plandır.





Bu alanda 10 adet parsel bulunmaktadır. 1-10 ada 1-2-E parsellerden oluşmaktadır. 101 ada 1 parsel, 185 ada 1-2-3 parseller ile kadastral boşluktur. E-5 Karayolu ve Bizimkent Kavşağına yakınlığı hususları göz önüne alınarak bu alanın donatı alanı olarak Metro Hattı Güzergahı ve Meydan Düzenleme Alanına alınması teklif edilmektedir.

7. PLAN NOTLARI

Yapılan Plan Değişikliği Teklifinde;

- 1- Plan onama sınırı içerisindeki alan Beylikdüzü İlçesi, Kavaklı Mahallesi, 183 ada 1,2,3 parseller(eski 1 parsel),184 ada 1 parsel, 185 ada 1,2,3 parseller ile tescil dışı alanı kapsamaktadır.
- 2- Plan onama sınırı içindeki alan Meydan Düzenleme Alanı ile Metro Hattı Güzergahını kapsamaktadır.
- 3- Meydan Düzenleme alanında Metro İstasyonu ve istasyona ilişkin giriş-çıkış vb. düzenlemeler yapılabilir. Ayrıca ihtiyaç duyulması halinde park, büfe, cafe, wc vb. fonksiyonlar düzenlenebilir. Bu fonksiyonların konum, alanları, büyüklük ve yapılaşma şartları İstanbul Büyükşehir Belediyesince onaylanacak olan proje ile belirlenecektir.
- 4- Metro Hattı Güzergahı ve İstasyon alanında 12.04.2009 tasdik tarihli 1/5000 ölçekli Bakırköy-Beylikdüzü Raylı Sistem Hattı 2. etabı (Avcılar-Park İst.-Tüyap İst. Arası)na ilişkin Nazım İmar Planı şartları geçerlidir.
- 5- 185 ada, 2 ve 3 parseller ile tescil dışı alan ve diğer parsellerin uygun olan kısımlarında zemin altında ilgili kurumların uygun görüşü doğrultusunda Zemin Altı Katlı Otopark yapılabilir.
- 6- Planlama Alanının tamamında "Ayrıntılı Jeolojik-Jeoteknik Etüt Çalışması" yapıp, hazırlanacak rapor ve haritaların Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Mekansal Planlama Genel Müdürlüğü'nün ilgili birimine onaylatılmadan uygulanamaz.
- 7-Uygulama aşamasında "Yenikapı-Bakırköy -Beylikdüzü Metro Hattı" ve "Beylikdüzü İstasyonu"na ilişkin Ulaşım Daire Başkanlığı görüşü alınacaktır.
- 8-1/1000 ölçekli uygulama imar planı yapılamadan uygulama yapılamaz.
- 9-Açıklanmayan hususlarda meri imar yönetmeliği hükümleri geçerlidir."

3 - Meydan düzenleme alanında İBB tarafından onaylanarak avan projesine göre uygulama yapılacak olup bu alanda metro istasyonu ve metro giriş çıkışları ile ilgili düzenlemeler ve park fonksiyonu yapılabilir.

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

Meri 21.01.2007 t.t.li Beylikdüzü 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planında; 183 ada 1 parsel, Emsal 2.00, Hmax:27,50 m konut alanı kısmen imar yolu, 184 ada 1 parsel, Emsal 2.00, Hmax:27,50 m konut alanı kısmen de Belediye Hizmet Alanı olarak planlanmış olup; 21.12.2015 t.t.li 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı Değişikliğinde **Meydan Düzenleme Alanı** olarak planlanmış olup söz konusu plan doğrultusunda hazırlanıp onanan 1/1000 ölçekli uygulama imar planı bulunmamaktadır. Fiili durumda uygulamaya izin verilmemektedir. Belediyeden edinilen şifahi bilgiye göre parseller kamulaştırılacak parseller niteliğindedir. Yine belediyeden edinilen şifahi bilgiye göre halihazırda parseller imar programı dahilinde bulunmamakta olup parseller için alınmış bir kamulaştırma kararı bulunmamaktadır.

2.3.3 - Yapılaşma Bilgi ve Belgelerinin İrdelenmesi

Rapor konusu gayrimenkullerin Beylikdüzü Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde yapılan incelemelerinde taşınmazların dosyasında herhangi bir ruhsat veya mimari proje bulunmadığı tespit edilmiştir.

2.3.4 - Taşınmazın Yasal ve Mevcut Durumuna İlişkin Görüş

Mevcut durumda parsel üzerinde değerlendirme günü itibarıyla herhangi bir yapı bulunmamakta olup boş durumdadır.

2.3.5 - Yapı Denetim Kuruluşuna ve İşlemlerine Ait Bilgiler

Parseller üzerinde ruhsatlı yapı bulunmamaktadır. Bu sebeple yapı denetime tabii değildir.

3 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

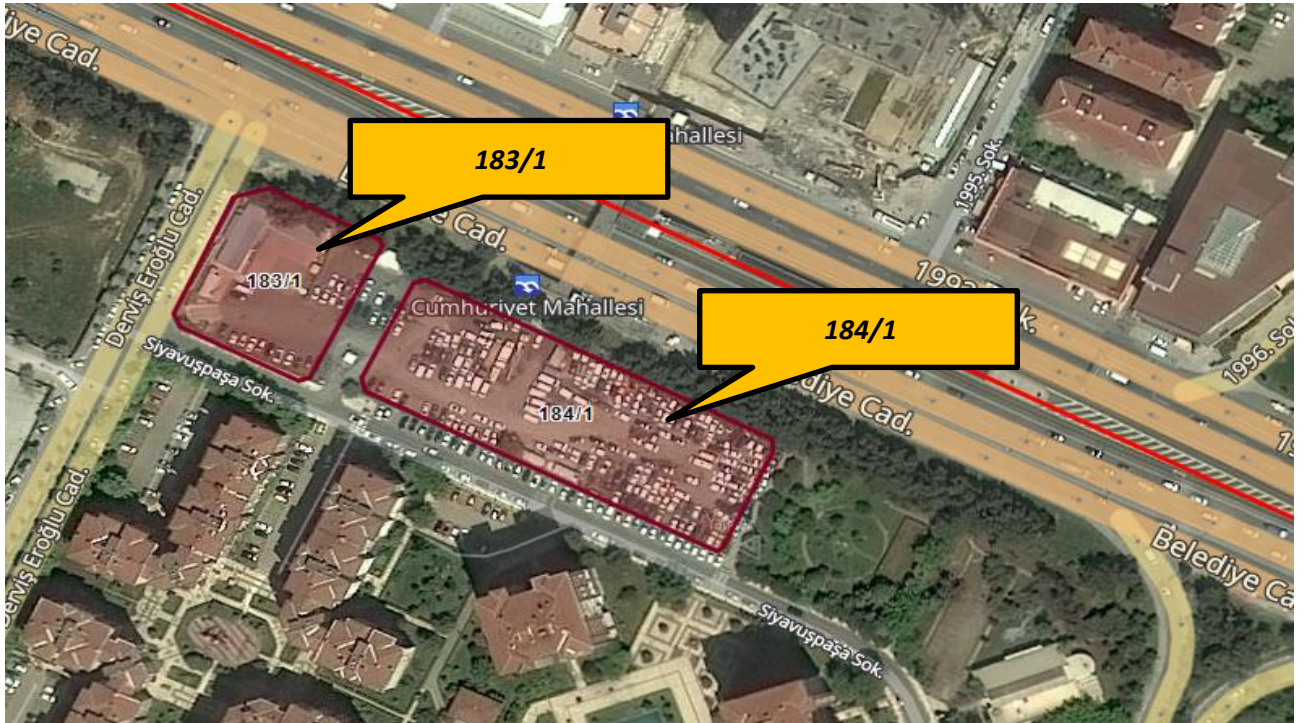
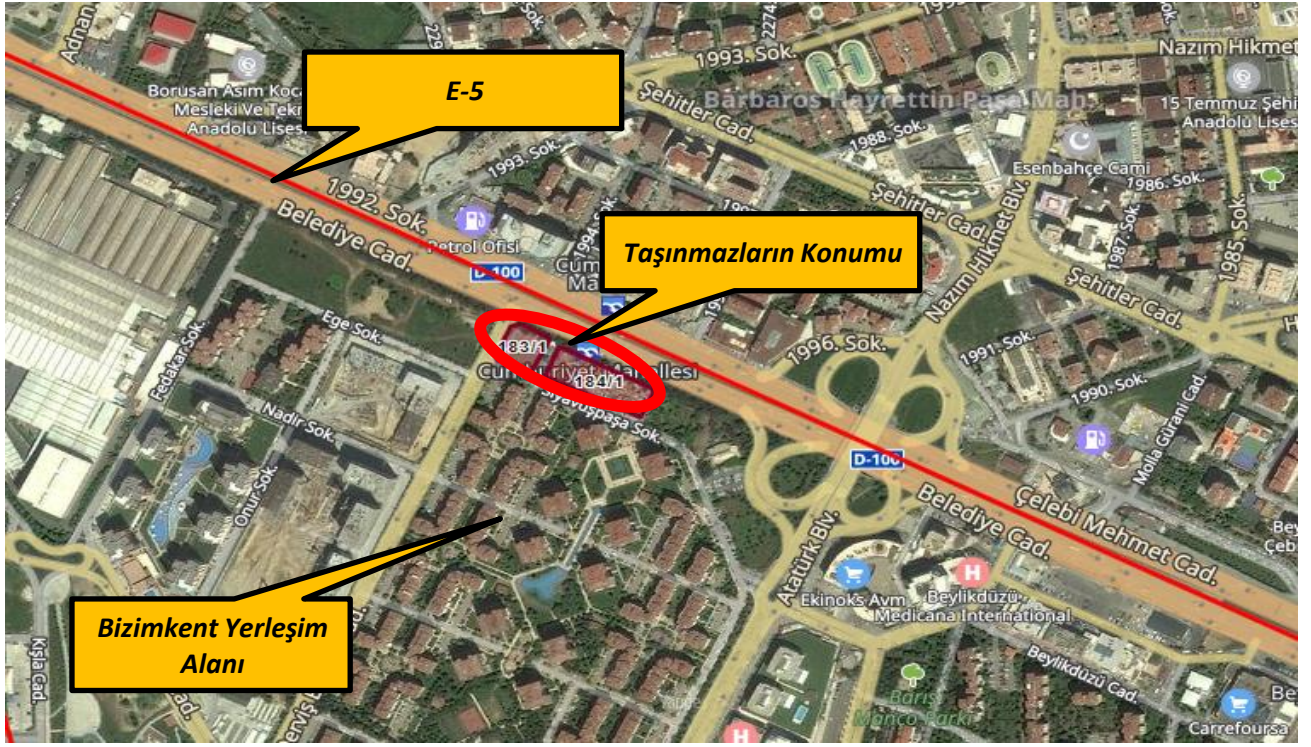
3.1 - Tanımı

Değerlemeye konu olan taşınmazlar; İstanbul İli, Beylikdüzü İlçesi, Kavaklı Mahallesi, 183 Ada 1 Parselde kain 2.093,00 m² alanlı arsa nitelikli taşınmaz; 184 Ada 1 Parselde kain 4.278,40 m² alanlı arsa nitelikli taşınmazdır.

3.2 - Konumu Ve Yakın Çevre Özellikleri

Taşınmazların yakın çevresinde genellikle orta gelir grupları tarafından tercih edilen ayırık nizamda yeni inşa edilmiş ya da edilmekte olan siteler ile 7-9 katlı apartmanlar bulunmaktadır. Konut amaçlı tercih edilen bölgenin sürekli gelişim göstermesi, D100 Karayolu'na yakın yakın olması, alt yapı ulaşım imkânları bölgenin tercih sebepleri olarak sıralanabilir. Değerlemeye konu taşınmazlar, İstanbul İli, Beylikdüzü İlçesi, Cumhuriyet Mahallesi, Derviş Eroğlu Caddesi ve Siyavuşpaşa Caddesi'nin kesiştiği köşede yer alan 183 ada 1 parsel nolu 'Arsa' ile D100 Karayolu ile Siyavuşpaşa Caddesi arasında yer alan 184 ada 1 parsel nolu 'Arsa'lardır. Parseller, D100 Karayolu'ndan 20 m içeride yer almakta olup kuzeyde 183 ada 2 nolu parsel cephelidir.



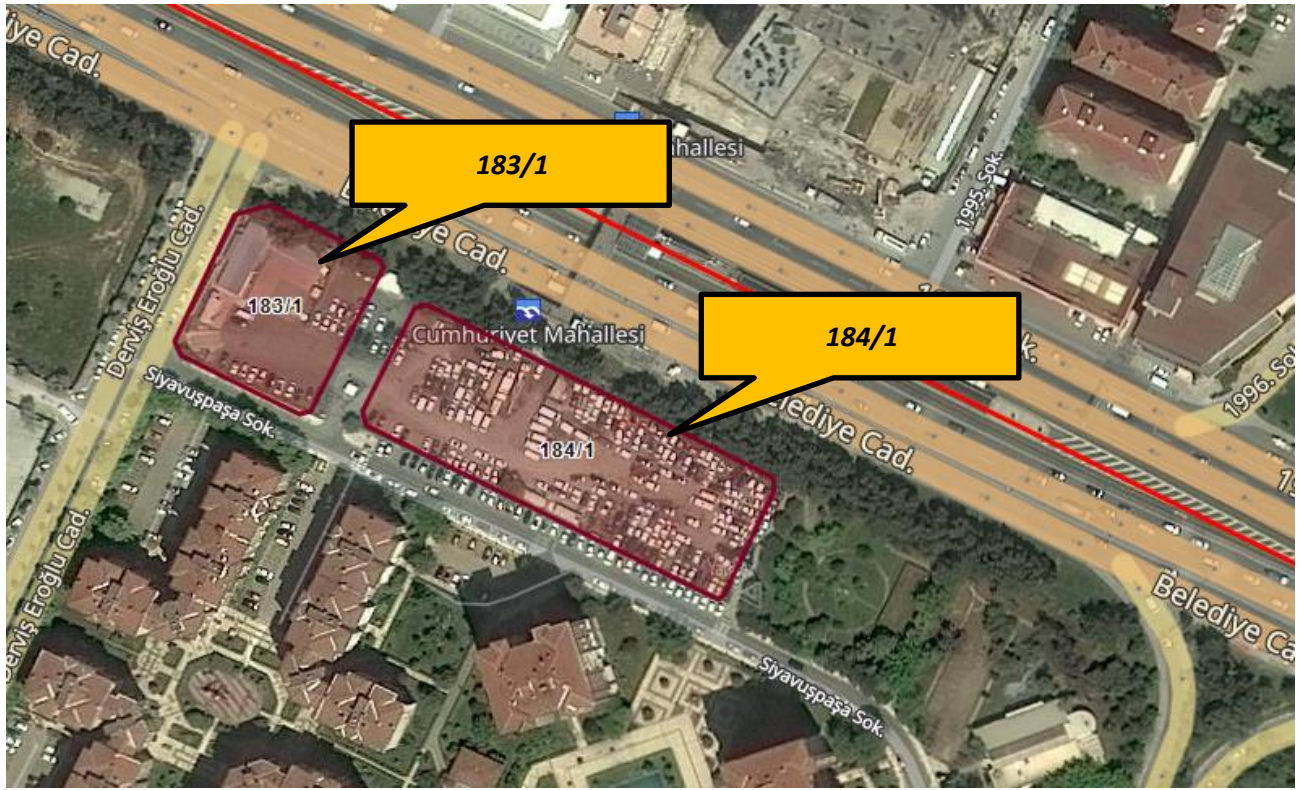


3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

3.4.1 - Genel Özellikleri

Değerleme konusu parseller üzerinde mevcut durumda herhangi bir yapı bulunmamaktadır. 183 Ada 1 Parsel; 2.093,00 m² alana sahip olup hisseli mülkiyetlidir . açık otopark alanı olarak kullanılmaktadır. Parsel düz bir topoğrafyaya sahip olup geometrik form olarak dörtgen formundadır. Parselin Derviş Eroğlu Caddesi'ne yaklaşık 45 metre cephesi bulunmakta olup derinliği yaklaşık 46 metredir.

184 Ada 1 Parsel; 4.278,40 m² alana sahip olup hisseli mülkiyetlidir . Parsel üzerinde herhangi bir yapı bulunmamakta olup açık otopark alanı olarak kullanılmaktadır. Parsel düz bir topoğrafyaya sahip olup geometrik form olarak dörtgen formundadır. Parselin Siyavuş Paşa Sokak'a yaklaşık 110 metre cephesi bulunmakta olup derinliği yaklaşık 40 metredir.



4 - DEĞERLEME İLE İLGİLİ ANALİZLER

4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri

4.1.1 - İstanbul İli

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

İstanbul, Türkiye'nin en büyük kenti olup, 14 milyon kişiyi aşan nüfusu ile dünyanın da sayılı kentlerinden biri haline gelmiştir. Batı ile Doğu arasında köprü olma özelliği ile yerli ve yabancı sermaye için, bölgelerarası ilişki kurma ve bölgelere açılma yönünden önemli bir merkezdir. İstanbul Boğazı, Karadeniz'i, Marmara Denizi'yle birleştirirken; Asya Kıtası'yla Avrupa Kıtası'nı birbirinden ayırmakta ve İstanbul kentini de ikiye bölmektedir.

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

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) hazırlamış olduğu 2017 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Nüfus Sayımı Sonuçlarına göre İstanbul'un Toplam Nüfusu 15.029.231 kişidir. İstanbul'un 14'ü Anadolu Yakasında, 25'i Avrupa Yakasında olmak üzere toplam 39 ilçesi vardır.





4.1.2 - Beylikdüzü İlçesi

M.Ö. 7 yy'da ilk yerleşimin başladığı Beylikdüzü'nün kurucularının Helenler olduğu varsayılır. M.Ö. 2.yy'da Bizans egemenliğine giren Büyükçekmece'nin gözde beldelerinden biri olan Beylikdüzü, İstanbul'un fethinden sonra Osmanlı İmparatorluğu'na bağlanmıştır. Sınırları içerisinde kalan bölgede henüz pek fazla kalıntıya rastlanmamış olması, ilk bakışta Beylikdüzü'nün tarihi konusunda yanıltıcı bir izlenim verebilir. Fakat yerleşim yerlerinin sınırları zamanla, başta yönetsel olmak üzere çeşitli nedenlerle değişikliğe uğradığı için, özellikle de İstanbul gibi dünyanın tarihsel doku bakımından en zengin şehirlerinden birinde, bir semtin tarihine ilişkin izleri sürerken, resmi sınırlardaki bu tarihsel değişkenliği gözardı etmeden, yanlış peşin hükümlere karşı belirli bir esnekliği sürekli gözetmek, semtleri çevredeki yerleşim yerleriyle birlikte değerlendirmek gerekir. Bu bakımdan Beylikdüzü ve çevresinin sanılanın aksine İstanbul'un, hatta Türkiye'nin ve dünyanın en eski yerleşim yerlerine aslında çok yakındır. Beylikdüzü, TBMM'nde 6 Mart 2008 yılında kabul edilen ve Resmi Gazete'nin 26824 numaralı mükerrer sayısında yayınlanan 5747 Sayılı "Büyükşehir Belediyesi Sınırları İçerisinde İlçe Kurulması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" ile tesis edildi. Kanunun ilçe kurulmasını belirleyen 1. maddesinin 20. fıkrasında Beylikdüzü ilçesinin kurulmasına ilişkin olarak, "Gürpınar ve Yakuplu" ilk kademe belediyelerinin tüzel kişilikleri kaldırılarak ekli (18) sayılı listede adları yazılı mahalleler ile mahalle kısımları Beylikdüzü İlk Kademe Belediyesine katılmıştır. Ekli (18) sayılı listede adları yazılı mahalleler merkez olmak üzere İstanbul ilinde "Beylikdüzü" kurulacağı karara bağlanıyordu. 18 Sayılı listede ise Beylikdüzü ilk kademe belediyesine bağlı "Büyükşehir, Cumhuriyet, Sahil, Barış, Kavaklı" mahalleleri ile Gürpınar ilk kademe belediyesine bağlı "Adnan Kahveci, Dereagzı, Merkez" mahalleleri ve Yakuplu ilk kademe belediyesine bağlı "Marmara, Merkez" mahallelerinin yeni ilçenin mahallelerini oluşturacağı ifade ediliyordu.

Böylece Beylikdüzü, 2008 yılında İstanbul'un batı kesiminde, Marmara Denizi sahilinde, Avrupa yakası bölümünde Küçükçekmece Gölü ile Büyükçekmece Koyu arasında yer alan bölgede, ilçe olarak kuruldu. Aynı tarihte kurulan 5 ilçeden biri olan Beylikdüzü, ilçe olduğunda 186.784 nüfusa ve 10 mahalleye sahipti. Daha evvel Büyükçekmece ilçe sınırları içinde bulunan Beylikdüzü (Kavaklı), Gürpınar ve Yakuplu belde belediyelerin bazı mahallelerinin birleştirilmesiyle oluşturulan Beylikdüzü ilçesine, Yakuplu Belediyesi sınırlarına dahil Güzelyurt ve Merkez OSB Mahalleleri ve Gürpınar Belediyesi sınırlarındaki Pınartepe Mahallesi dahil edilmemişti. Bunlardan Pınartepe, Büyükçekmece ilçesine; Güzelyurt ve Merkez OSB Mahalleleri ise Esenyurt ilçesine verildi. Bu mahallelerin Beylikdüzü ilçesi sınırları dışında kalmasıyla 22.891 kişi de diğer ilçe nüfuslarına katılmıştı. Günümüzde Beylikdüzü İstanbul'un en gözde ilçelerinden biri olup ilçe sakinlerinin rahat yaşadığı, sosyal alanlarının çok, suç oranının en az olduğu ilçe haline gelmiş ve her geçen gün kendini geliştiren bir Belediye olmuştur. Nufusu 2017 yılı verilerine göre 314.670 kişidir.

4.1.3 - Gayrimenkul Piyasasının Mevcut Ekonomik Göstergeler Doğrultusunda Analizi

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

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

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

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

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

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

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

2011 yılının ilk yarısında genel olarak dengeli bir piyasanın olduğu gözlemlenmiş olup, ikinci yarısında ise global olarak dünyayı etkileyen ekonomik gelişmelerin Türkiye'deki taşınmaz değerlerine ve arz/talep oranına da olumsuz olarak etki ettiği 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 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 ülkenin güney sınırında yaşanan sorunlar 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 yansıdığını 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.

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.

4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler

Değerleme hizmetini sınırlayıcı-kısıtlayıcı faktör bulunmamaktadır.

4.3 - Bilgilerin Kaynağı

Değerleme çalışmasında kullanılan bilgiler; İstanbul Büyükşehir Belediyesi; Beylikdüzü Belediyesi, Beylikdüzü Tapu Müdürlüğü, Kiler GYO A.Ş. ile yerinde yapılan incelemeler ile kısmen belgeli ve kısmen de şifahi bilgiler sonucu oluşmuştur.

4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler

4.4.1 - Olumlu Faktörler

- * Gelişen bir bölgede yer almaktadırlar.
- * Yakın çevresinde nitelikli konut projeleri gözlemlenmiştir.
- * Altyapısı tamamlanmış bir bölgede konumlandıkları.
- * Erişilebilirlikleri yüksektir.

4.4.2 - Olumsuz Faktörler

- * Hisseli mülkiyete sahiptirler.
- * 21.12.2015 t.t.li 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı Değişikliğinde Meydan Düzenleme Alanı olarak planlanmış olup söz konusu plan doğrultusunda hazırlanıp onanan 1/1000 ölçekli uygulama imar planı bulunmamaktadır.

5 - DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

5.1 - Pazar Yaklaşımı Yöntemi

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 değerlemesi 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, değerlemesi yapılan taşınmazın değerinin belirlenmesinde kullanılmaktadır. Her iki yapının olumlu/olumsuz özellikleri bulunan değer üzerinden eksiltir/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

Taşınmazlara ilişkin yapılmış olan değerleme çalışmasında;

-Parsellerin mevcut durum değerinin tespitinde Pazar Yaklaşımı yönteminden ve gelir indirgeme yaklaşımı yönteminden yararlanılmıştır.

6.1 - Pazar Yaklaşımı

Konut Emsalleri

* HUZURLU MARMARA



Huzurlu İnşaat A.Ş. tarafından inşa edilen Huzurlu Marmara projesi; 18.320 m2 arsa alanı üzerinde, 10 adet bloktan oluşan kapalı otoparkı ve sosyal donatıları bulunan düzenli bir sitedir. Oturum henüz başlamış durumdadır. Sitede 2+1, 3+1, 4+1 tiplerde daireler mevcuttur.

Emlakçı	Daire Tipi	Alanı	Değeri (TL)	Birim Değeri (TL/m²)
Olca Yapı 212 269 30 03	2+1	97m²	425.000 TL	4.381 TL/m²
Osmanoğlu Emlak 549 870 35 75	3+1	140m²	675.000 TL	4.821 TL/m²
Ere Gayrimenkul 0 533 733 03 33	4+1	177m²	820.000 TL	4.633 TL/m²
Ortalama				4.612 TL/m²

* ESTON REŞİTPAŞA EVLERİ



Eston İnşaat A.Ş. tarafından inşa edilen proje; 44.638 m2 arsa alanı üzerinde, 13 adet bloktan oluşan kapalı otoparkı ve sosyal donatıları bulunan düzenli bir sitedir. Oturum 2011 yılından bu yana devam etmektedir. Sitede 2+1, 3+1, 4+1 tiplerde daireler mevcuttur.

Emlakçı	Daire Tipi	Alanı	Değeri (TL)	Birim Değeri (TL/m²)
Sahibinden 532 543 88 46	2+1	96m²	385.000 TL	4.010 TL/m²
Sahibinden 545 332 55 35	3+1	156m²	600.000 TL	3.846 TL/m²
Gazel Emlak 212 876 79 00	3+1	156m²	650.000 TL	4.167 TL/m²
Ortalama				4.008 TL/m²

* **ÇINAR EVLERİ**



11.000 m2 arsa alanı üzerinde, 11 adet bloktan oluşan kapalı otoparkı, yüzme havuzu ve sosyal donatıları bulunan düzenli bir sitedir. Sitede 1+1, 2+1, 3+1, 4+1 tiplerde daireler mevcuttur. Oturum 2013 yılında başlamış durumdadır.

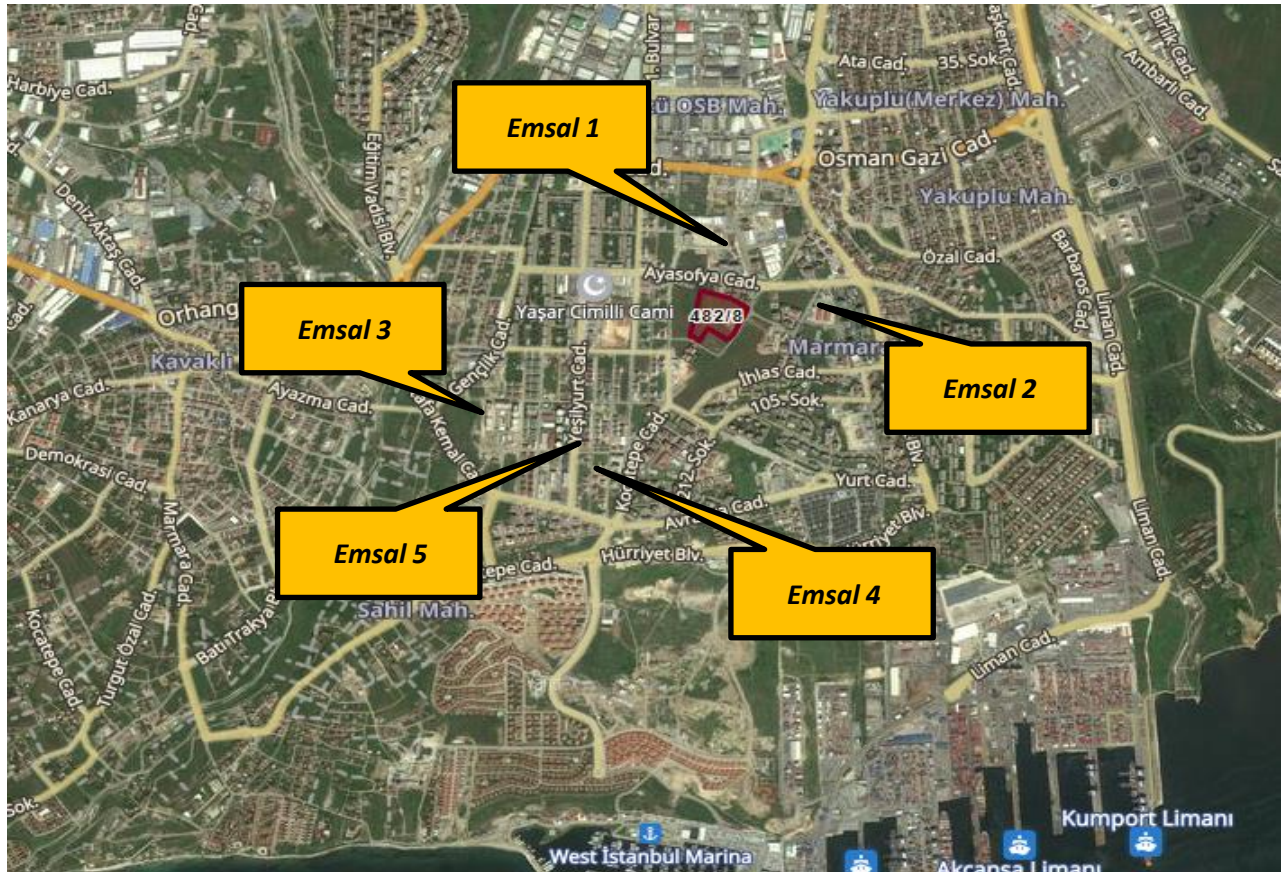
Emlakçı	Daire Tipi	Alanı	Değeri (TL)	Birim Değeri (TL/m ²)
Site Emlak 212 444 74 83	1+1	68m ²	290.000 TL	4.265 TL/m ²
Altın Emlak 212 876 00 40	2+1	120m ²	535.000 TL	4.458 TL/m ²
Premar Emlak 212 441 15 00	3+1	157m ²	645.000 TL	4.108 TL/m ²
Ortalama				4.277 TL/m ²

* **ŞEHR-İ BEYAZ KONUTLARI**



18.554 m2 arsa alanı üzerinde, 5 adet bloktan oluşan kapalı otoparkı, yüzme havuzu ve sosyal donatıları bulunan düzenli bir sitedir. Sitede 2+1, 3+1, 4+1, 5+1 tiplerde daireler mevcuttur.

Emlakçı	Daire Tipi	Alanı	Değeri (TL)	Birim Değeri (TL/m ²)
Satış Ofisi	2+1	120m ²	550.000 TL	4.583 TL/m ²
Satış Ofisi	3+1	150m ²	620.000 TL	4.133 TL/m ²
Satış Ofisi	4+1	170m ²	680.000 TL	4.000 TL/m ²
Satış Ofisi	5+1	210m ²	930.000 TL	4.429 TL/m ²
Ortalama				4.286 TL/m ²



4 Sahibi Emlak

Tel 0 212 876 74 97

E-5 Kuzeyinde bulunan E-5'e üçüncü parsel konumunda olduğu belirtilen, 370 m² alanlı olarak pazarlanan ve H=15.50 metre konut imarlı olduğu belirtilen arsadır.

SATILIK	370 .-M ²	1.490.000 .-TL	4.027 .-TL/M ²
----------------	----------------------	----------------	---------------------------

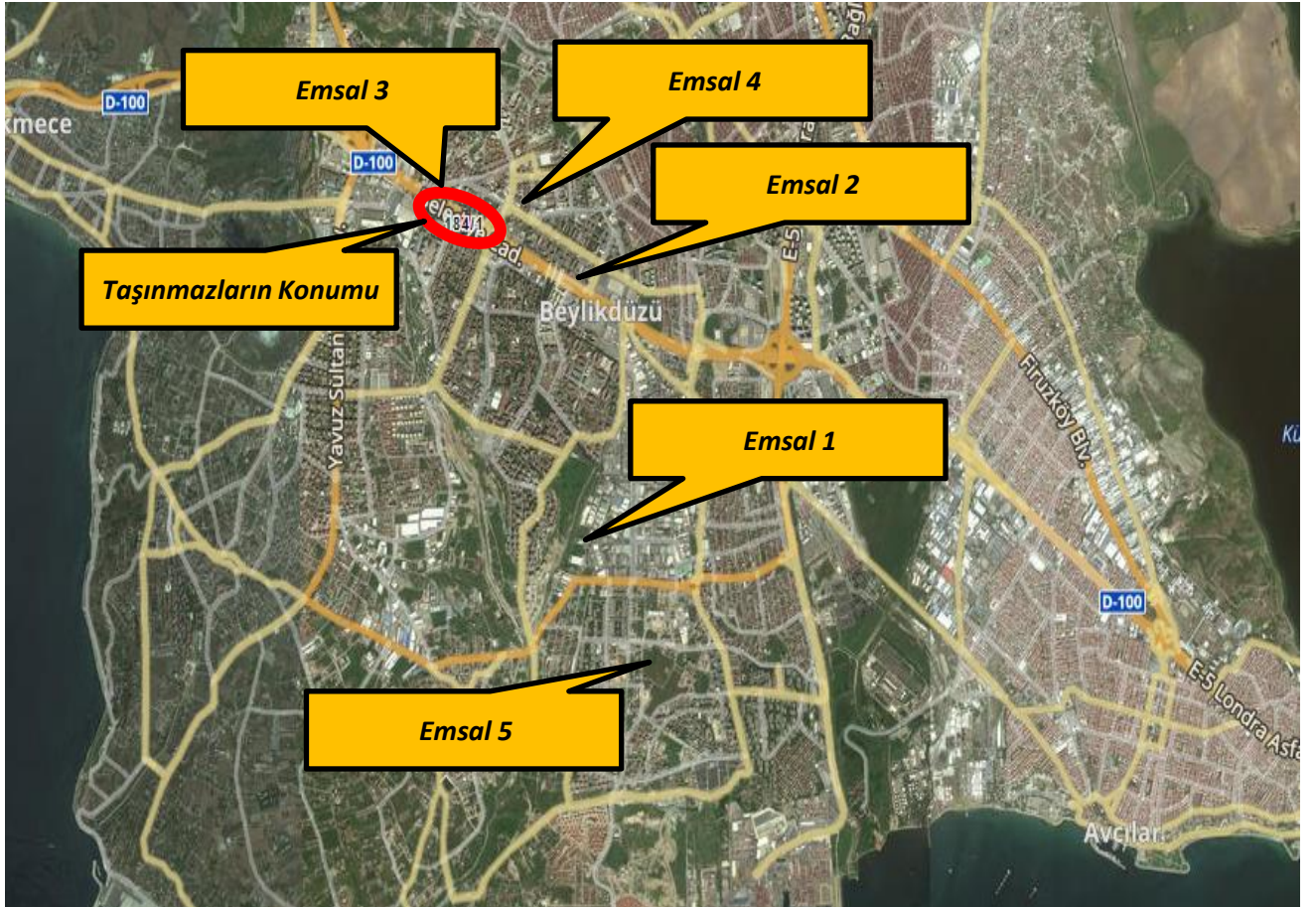
5 Remax Port Emlak

Tel 0 532 623 35 01

Taşınmazlara nazaran daha güney konumda bulunan 2.836 m² alanlı olarak pazarlanan ve E=1.60 konut imarlı olduğu belirtilen arsadır.

SATILIK	2836 .-M ²	11.250.000 .-TL	3.967 .-TL/M ²
----------------	-----------------------	-----------------	---------------------------

Arsa Emsalleri Krokisi



6.1.1 Emsallerin Değerlendirilmesi

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

KARŞILAŞTIRMA TABLOSU -TL (KONUT BİRİMLERİ İÇİN)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	Huzurlu Marmara	Çınar Evleri	Şehr-i Beyaz
SATIŞ FİYATI SATIŞ TARİHİ ZAMAN DÜZELTMESİ		- BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
ALAN BİRİM M ² DEĞERİ ALANA İLİŞKİN DÜZELTME	100	4.638 BENZER 0%	4.261 BENZER 0%	4.277 BENZER 0%
KAT KATA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
FONKSİYON FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME	Konut	Konut BENZER 0%	Konut BENZER 0%	Konut BENZER 0%
MANZARA MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 5%	ORTA KÖTÜ 5%	ORTA KÖTÜ 5%
KONUM KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 15%	ORTA KÖTÜ 15%	ORTA KÖTÜ 15%
DİĞER BİLGİLER DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME	kat irtifakı kurulmamış inşaat başlamamış	ORTA İYİ -4%	ORTA İYİ -4%	ORTA İYİ -4%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-4%	-4%	-4%
TOPLAM DÜZELTME		11%	11%	11%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	4.884	5.157	4.738	4.756

EMSAL KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (ARSA - 183 ADA 1 PARSEL)				
BİLGİ	DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ	Emsal 2	Emsal 2	Emsal 3
SATIŞ FİYATI		8.500.000	1.975.000	560.000
SATIŞ TARİHİ		-		
ZAMAN DÜZELTMESİ		BENZER 0%	BENZER 0%	BENZER 0%
NET ALAN	1.893,00m ²	2.025	400	115
BİRİM M ² DEĞERİ		4.198	4.938	4.870
ALANA İLİŞKİN DÜZELTME		BENZER 0%	ÇOK KÜÇÜK -30%	ÇOK KÜÇÜK -30%
İMAR KOŞULLARI				
YAPILAŞMA KOŞULLARINA İLİŞKİN DÜZELTME	KONUT E=2	KÖTÜ E=1.60 20%	ÇOK KÖTÜ H=15.50 m. 30%	ÇOK KÖTÜ H=15.50 m. 30%
FONKSİYON				
FONKSİYONA İLİŞKİN DÜZELTME	KONUT	KÖTÜ KONUT 20%	KÖTÜ KONUT 20%	KÖTÜ KONUT 20%
MANZARA				
MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%
KONUM				
KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME		ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%	ORTA KÖTÜ 10%
PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME		-15%	-15%	-15%
TOPLAM DÜZELTME		45%	25%	25%
DÜZELTİLMİŞ DEĞER	6.120	6.086	6.172	6.087

Değerleme konusu taşınmazların bulunduğu bölgedeki konut imarlı parsellerin birim net m² değerlerinin yapılaşma koşulu, konum, büyüklük, mülkiyet durumu gibi faktörlere bağlı olarak istenen değerler üzerinden 4.000 - 7.000 TL/m² aralığında olduğu gözlemlenmiştir. Pazarlık paylarının olduğu görülmüştür. Değerleme konusu taşınmazlar **21.12.2015 t.t.li 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı Değişikliğinde Meydan Düzenleme Alanında** kalmakta olup, bu plana göre güncel 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planı bulunmamaktadır. Uygulama izni verilmeyen meri 1/1000 ölçekli eski plana istinaden ise Emsal 2 konut, yol ve belediye hizmet alanı lejandında kalmaktadırlar. Buna göre hali hazırda parseller üzerinde yapılaşma hakkı bulunmamaktadır. Emsal karşılaştırma tablosu hazırlanırken taşınmazın eski imar durumundaki yapılaşma koşulları göz önünde bulundurulmuş olup, bu koşullar geçerli olsa idi net imarlı kısımları için bir sonuca varılmıştır. Yukarıdaki emsal karşılaştırma tablosunda görülen birim değer bu net imarlı, Emsal 2 KONUT yapılaşma fonksiyonuna sahip parselin birim m² değerini ifade etmektedir. Beylikdüzü Belediyesi ve Büyükşehir Belediyesinden parsellerin kamulaştırılıp kamulaştırılmayacağını henüz netleşmediği, belirlenmiş bir kamulaştırma bedelinin bulunmadığı bilgileri alınmıştır.

Değer takdiri yapılırken söz konusu parsellerin kamusal parsel niteliğinde oldukları dikkate alınmıştır. Bu alanların değerleri takdir edilirken rayiç bedelleri ile bölgedeki konut arsaları değerleri karşılaştırılmıştır. Bu parsellerin ancak kamu eline geçmeleri yolu ile elden çıkarılabilecek nitelikte olmaları, kamu eline geçme bedellerinin asgari olarak vergi bedeli (emlak rayiç bedelleri) üzerinden yapılması ve genellikle bu bedellere itiraz edilmesi sonucu piyasadaki diğer parsellerin piyasa rayiçi ile vergi bedeli arasında belirlenen bir bedelle kamu eline geçmeleri nedeni ile bu alanların değerleri takdir edilirken rayiç bedelleri ile bölgedeki konut arsaları değerleri de karşılaştırılmıştır. Beylikdüzü Belediyesi'nden edinilen bilgiye göre parsellerin 2018 yılına ait birim m² rayiç değerleri 1.070.-TL/m² dir. Her bir parselin konut imarlı parsellerden daha az değerli olacağı ve rayiç bedelinden daha fazla değerli olacağı kabulünden yola çıkılmıştır. Bu nedenle taşınmazların pazar yaklaşımında bulunan birim m² değerinden %30 risk etki payı oranı düşülerek değeri belirlenmiştir. Emsal karşılaştırma tablosunda bulunan sonuç dikkate alınarak bu yapılaşma koşulu sonucu bulunan yaklaşık değerden parselin hali hazırdaki yapılaşma koşullarına bağlı olarak % 30 risk faktör oranı düşülmüştür. Öngörülen bu risk faktör oranı elde edilen sonuca uygulanarak bugünkü parsel birim m² değerine ulaşılmıştır.

Meri planda **183 ada 1 parsel**, Emsal 2.00, Hmax:27,50 m konut alanı kısmen imar yolu (yolda kalan kısmının yaklaşık 200 m² alanlı kısmı olduğu ve yola terkenden sonraki net alanının yaklaşık **1.893 m²** alanlı olduğu öğrenilmiştir),

184 ada 1 parsel, Emsal 2.00, Hmax:27,50 m Konut alanı kısmen de Belediye Hizmet Alanı (belediye hizmet alanında kalan kısmının yaklaşık 1.913 m² alanlı kısmı olduğu ve bu alan terkedildikten sonraki net alanının yaklaşık **2.365 m²** olduğu) olarak planlanmış olup aşağıdaki tablolarda NET ALANLARI belirtilmiştir.

PAZAR YAKLAŞIMI YÖNTEMİNE GÖRE TAŞINMAZLARIN DEĞER TABLOSU (1/1 HİSSESİ'NİN)						
Ada- Parsel No	Brüt Alanı (m ²)	Net Alanı (m ²)	İmar Birim m ² Değeri	Risk Etki Oranı	Parselin Uyarlanmış Birim M2 Değeri (.-TL)	Parselin Değeri (TL)
183-1	2.093,00	1.893,00	6.120,00	30%	4.284,00	8.109.612,00
184-1	4.278,40	2.365,00	6.120,00	30%	4.284,00	10.131.660,00

PAZAR YAKLAŞIMI YÖNTEMİNE GÖRE TAŞINMAZLARIN DEĞER TABLOSU (1/1 HİSSESİ'NİN)					
Ada- Parsel No	Brüt Alanı (m ²)	Net Alanı (m ²)	Birim m ² Değeri	Parselin Değeri (.-TL)	Parselin Değeri (.-USD)
183-1	2.093,00	1.893,00	4.284,00	8.109.612,00	1.538.709,02
184-1	4.278,40	2.365,00	4.284,00	10.131.660,00	1.922.370,22
TOPLAM DEĞER (.-TL)				18.241.272,00	3.461.079,23
YUVARLATILMIŞ DEĞER (.-TL)				18.242.000,00	
YUVARLATILMIŞ DEĞER (USD)				3.462.000,00	

PAZAR YAKLAŞIMI YÖNTEMİNE GÖRE TAŞINMAZLARIN KİLER GYO A.Ş. HİSSESİNİN DEĞER TABLOSU					
Ada No	Parsel No	Kiler GYO A.Ş. Hisse Alanı (m ²)	Birim m ² Değeri	Parselin Değeri (.-TL)	Parselin Değeri (.-USD)
183	1	1.126,34	4.284,00	4.825.219,14	915.531,86
184	1	1.631,85	4.284,00	6.990.845,40	1.326.435,45
TOPLAM DEĞER (.-TL)				11.816.064,54	2.241.967,32
YUVARLATILMIŞ DEĞER (.-TL)				11.816.070,00	
YUVARLATILMIŞ DEĞER (USD)				2.242.000,00	

6.2 - Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı

Parseller üzerinde herhangi bir yapılaşma bulunmaması sebebi ile, Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı Yöntemi kullanılmamıştır. Değer takdiri arsa değeri üzerinden yapılmıştır.

6.3 - Gelir İndirgeme Yaklaşımı (Nakit Akışı Yöntemi)

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 (24.10.2018) sabit faizli devlet tahvilinin faizi yaklaşık %16,50 civarındadır.

Risk Primi

Eklenen 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.

Gayrimenkullerin arsa nitelikli olması ayrıca, iyi bir lokasyonda bulunması gayrimenkul piyasası için avantaj olarak kabul edilebilir. Bu tarzda bir arsaya yatırım yapabilecek yatırımcı sayısının az olmasına rağmen, bölgede bu büyüklükte boş arsa olmaması yatırımcı ilgisini arttırabilecek bir özelliktir. Gayrimenkulün uzun vadede satılabilirlik özelliği olduğu düşünülmektedir. Bu kapsamda taşınmazların hisseli olması, henüz inşaatın başlamamış olmaması, bu süreçte ortaya çıkabilecek her türlü (yönetimsel, ekonomik ve dönemsel) risklerde dikkate alınarak risk primi %3,50 olarak kabul edilmiştir.

Her bir gayrimenkulün niteliğine, yasal sürecine vb. durumlara bakılarak risk primi oranı belirlenmiştir. Toplam iskonto oranı her nakit akışı için ayrı ayrı açıklamalarda belirtilmiştir. Bu kapsamda risksiz getiri oranı olan 16,50 oranı üzerine taşıdığı risk faktörlerine göre risk primleri eklenerek nihai iskonto oranları takdir edilmiştir. Nihai hesaplamalarda taşınmazların üzerinde henüz inşaa faaliyet olmaması, hisseli mülkiyet olmaları vb. unsurlar göz önünde bulundurularak risk primi 3,50 olarak öngörülmüştür.

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

$$\begin{aligned} & \% 16,50 \text{ Risksiz Oran} \\ & + \% 3,50 \text{ Risk Primi} \\ & = \% 20,00 \text{ İskonto oranı} \end{aligned}$$

Bu konuyla ilgili algılanan risklerin dahil edilmesi için yukarıdaki faktörlere göre ayarlama yapılmasından sonra, hesaplamalarda dikkate alınan iskonto oranı %20,00 olarak kabul edilmiştir

Varsayılan Olağan ve Olağanüstü Koşullar

Değerleme konusu taşınmazlar için herhangi bir onaylı ruhsat, proje bulunmamaktadır. Ayrıca parseller 21.12.2015 t.t.li 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı Değişikliğinde Meydan Düzenleme Alanında kalmakta olup, bu plana göre güncel 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planı bulunmamaktadır. Uygulama izni verilmeyen meri 1/1000 ölçekli eski plana istinaden ise Emsal 2 konut, yol ve belediye hizmet alanı lejandında kalmaktadırlar. Buna göre hali hazırda parseller üzerinde yapılaşma hakkı bulunmamaktadır. Emsal karşılaştırma tablosu hazırlanırken taşınmazın eski imar durumundaki yapılaşma koşulları göz önünde bulundurulmuş olup, bu koşullar geçerli olsa idi net imarlı kısımları için bir sonuca varılmıştır.

Meri planda 183 ada 1 parsel, Emsal 2.00, Hmax:27,50 m konut alanı kısmen imar yolu (yolda kalan kısmının yaklaşık 200 m² alanlı kısmı olduğu ve yola terkenden sonraki net alanının yaklaşık 1.893 m² alanlı olduğu öğrenilmiştir),

184 ada 1 parsel, Emsal 2.00, Hmax:27,50 m Konut alanı kısmen de Belediye Hizmet Alanı (belediye hizmet alanında kalan kısmının yaklaşık 1.913 m² alanlı kısmı olduğu ve bu alan terkedildikten sonraki net alanının yaklaşık 2.365 m² olduğu) olarak planlanmış olup aşağıdaki tablolarda NET ALANLARI üzerinden geliştirme çalışmaları yapılmıştır. Parseller için bu yöntem uygulanırken, parselin bulunduğu bölgedeki konut fonksiyonlu parsellerin yapılaşma koşulları dikkate alınmış, bu yapılaşma koşulu sonucu bulunan yaklaşık değerden parselin hali hazırda yapılaşma koşullarına bağlı olarak risk faktör oranı düşülmüştür. Öngörülen bu risk faktör oranı elde edilen sonuca uygulanarak bugünkü parsel birim m² değerine ulaşılmıştır.

Değerleme konusu parseller üzerinde eski plan koşullarına istinaden tek bir proje geliştirilmiştir. Emsal 2 konut imar fonksiyonuna istinaden toplam satılabilir konut alanı 11070 m² dir.

Taşınmazlar için yatırım süreci 24 ay olarak kabul edilmiştir. Nakit akışı tablosunda, değerleme tarihinden sonraki 12 aylık periyotlar 1 dönem olarak kabul edilmiştir.

Meskenlerin satış birim değerlerinin 1.dönemde ortalama 4.884.-TL/M² ile satışa sunulabileceği, izleyen yıllarda %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. 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 indirgeme oranı ile indirgenerek, gelecekteki risklerin, taşınmazların değerine olan etkisinin gözlenmesi amaçlanmıştır. Daha sonra edinilen tecrübeler ve verilerin gözönünde bulundurulması sonucunda, projenin tamamlanması halindeki toplam değerinin 58.394.222 .-TL olarak hesaplanmış olup, net bugünkü değeri için %20,00 indirgeme oranı kabul edilmesi uygun görülmüştür. Projenin tamamlanması durumundaki net bugünkü değer olarak da tüm blokların toplamı sonucunda 45.057.270 .-TL olarak öngörülmüştür. HAsılat paylaşım oranının % 60 olacağı öngörülmüş olup Geliştirilmiş arsa değeri 27.034.362 TL olarak hesaplanmıştır. Hasılat paylaşımı %60 kabul edilmiş, geliştirilmiş arsa değeri bulunmuştur. Elde edilen bilgilere istinaden parseller üzerinde inşa edilecek yapılardan elde edilecek hasılat oranının % 60 olduğu, bu oran üzerinden elde edilen değer geliştirilmiş arsa değeri olduğu kabul edilmiş geliştirilmiş arsa değerinin % 90 nın bugünkü arsa değeri olduğu (bölgede yapılan projelerde ortalama %10- 15 kar elde edildiği, buradan hareketle geliştirilmiş arsa değerinin bugünkü arsa değerinin % 10 kar edilmiş değeri olduğu tesbit ve kabul edilmiştir) ve bu kabule istinaden elde edilen veriler aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir. İki adet Arsanın bugünkü değeri ise 17.032.000 TL olarak hesaplanmıştır. Nakit akış tablosunda bulunan sonuç dikkate alınarak bu yapılaşma koşulu sonucu bulunan yaklaşık değerden parselin hali hazırda yapılaşma koşullarına bağlı olarak % 30 risk faktör oranı düşülmüştür. Öngörülen bu risk faktör oranı elde edilen sonuca uygulanarak bugünkü parsel birim m² değerine ulaşılmıştır.

PROJE GELİŞTİRME HESAPLARI 183 ADA 1 Parsel 184 ADA 1 Parsel				
Brüt Arsa Alanı	6.371,40m ²			
Net arsa Alanı	4.258,00m ²	Emsal / KAKS	2,00	
Ortak Alan ve Diğer İlaveler	30,00%			
Satışa Esas Alanı	11.070,80m ²			
NAKİT AKIŞI				
YATIRIM SÜRECİ	24 ay			
		1.dönem	2.dönem	TOPLAM
NAKİT GİRİŞLERİ				
Satışların Yıllara Dağılım Oranı		60,00%	40,00%	
Satılan Brüt Alan		6.642	4.428	
Ortalama Birim Satış Fiyatı		4.884	5.861	
Satış Geliri		32.441.235	25.952.988	
Nakit Akım		32.441.235 TL	25.952.988 TL	58.394.222 TL
Net Bugünkü Değer (NPV)		45.057.270 TL		
İNDİRGEME ORANI		20,00%		

Hasılat Paylaşımı Oranı/Kat Karşılığı Oranı	60%
Geliştirilmiş Arsa Değeri (TL)	27.034.362
Bugünkü Arsa Değeri (TL)	24.330.926
Bugünkü Arsa m ² birim Değeri (TL/m ²)	5.714,17m ²
Risk Etki Oranı (%)	30,00%
183 Ada 1 VE 184 Ada 1 Parselin Değeri	17.031.648,19 TL
184 Ada 1 VE 184 Ada 1 Parselin Yuvarlatılmış Toplam Değeri	17.032.000,00 TL

GELİR İNDİRGEME YAKLAŞIMI YÖNTEMİNE GÖRE TAŞINMAZLARIN DEĞER TABLOSU (1/1 HİSSESİ'NİN)					
Ada- Parsel No	Brüt Alanı (m ²)	Net Alanı (m ²)	Birim m ² Değeri	Parselin Değeri (.-TL)	Parselin Değeri (.-USD)
183-1	2.093,00	1.893,00	4.000,00	7.572.000,00	1.436.703,10
184-1	4.278,40	2.365,00	4.000,00	9.460.000,00	1.794.930,18
TOPLAM DEĞER (.-TL)				17.032.000,00	3.231.633,27
YUVARLATILMIŞ DEĞER (.-TL)				17.032.000,00	
YUVARLATILMIŞ DEĞER (USD)					3.232.000,00

GELİR İNDİRGEME YAKLAŞIMI YÖNTEMİNE GÖRE TAŞINMAZLARIN KİLER GYO A.Ş. HİSSESİNİN DEĞER TABLOSU					
Ada No	Parsel No	Kiler GYO A.Ş. Hisse Alanı (m ²)	Birim m ² Değeri	Parselin Değeri (.-TL)	Parselin Değeri (.-USD)
183	1	1.126,34	4.000,00	4.505.340,00	854.838,34
184	1	1.631,85	4.000,00	6.527.400,00	1.238.501,82
TOPLAM DEĞER (.-TL)				11.032.740,00	2.093.340,16
YUVARLATILMIŞ DEĞER (.-TL)				11.032.740,00	
YUVARLATILMIŞ DEĞER (USD)					2.094.000,00

6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi

Parseller ; 21.12.2015 t.t.li 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı Değişikliğinde Meydan Düzenleme Alanı olarak planlanmış olup söz konusu plan doğrultusunda hazırlanıp onanan 1/1000 ölçekli uygulama imar planı bulunmamaktadır. Bu nedenle 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planlarının 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planlarına göre hazırlanıp, onaylanması ve parsellerin bu karara göre kullanılmasının uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

Değerlemeye konu olan parsellerin toplam değeri iki farklı yöntem ile takdir edilmiş olup elde edilen değerler aşağıdaki gibidir.

Pazar Yaklaşımı Yöntemine göre;	
2 Adet Arsanın 1/1 Hisselinin Toplam Değeri (-TL)	18.242.000
2 Adet Arsanın Kiler Gyo A.Ş. Payına Düşen Miktarının Değeri (TL)	11.816.070
Gelir İndirgeme Yaklaşımına Yöntemine göre;	
2 Adet Arsanın 1/1 Hisselinin Toplam Değeri (-TL)	17.032.000
2 Adet Arsanın Kiler Gyo A.Ş. Payına Düşen Miktarının Değeri (TL)	11.032.740

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 varlığın değerlemesi için birden fazla değerleme 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 değerleme yaklaşımı veya yöntemi gerekli görülüp kullanılabilir. Birden fazla değerleme 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 belirtilmek suretiyle tek bir sonuca ulaştırılma sürecinin değerlemeyi 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, değerlemeyi gerçekleştirenin belirlenen değerlerin neden bu kadar farklı olduğunun anlaşılabilmesine yönelik birtakım prosedürler yürütmesi gerekli görülmektedir. Bu durumlarda, değerlemeyi 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. İki yöntem ile bulunan değerlerin birbirinden farklı olduğu görülmektedir. Gelir yönteminde belirli ekonomik koşullar içerisinde tahmini rakamlar üzerinden bugünkü değere ulaşılmaktadır. Gelir indirgeme yöntemine göre dikkate alınan koşulların her an değişebileceği ihtimali gözönünde bulundurularak tebliğdeki 10.3 nolu maddeye istinaden kılavuz hükümleri tekrar değerlendirilmek sureti ile piyasa yaklaşımı yönteminde değere ulaşılırken elde edilen verilerin daha tutarlı ve daha az yanıltıcı olduğu kanaatine varılması nedeni ile sonuç bölümüne, söz konusu parseller için piyasa yaklaşımı ile elde edilen değer yazılmasının daha uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

6.5.1 - Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Ana gayrimenkul üzerinde kat irtifakı/mülkiyeti kurulmamıştır. Bu nedenle parselin değeri dikkate alınarak değer takdir edilmiştir.

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

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

6.5.3 - Gayrimenkul ve Buna Bağlı Hakların Hukuki Durumunun Analizi

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

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

Taşınmazlar arsa niteliğinde olup, parseller için tarafımıza ibraz edilmiş ruhsat veya proje bulunmamaktadır.

6.5.5 - Kira Değeri Analizi

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

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

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.

SPK'nın III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Tebliğ) 22-1-ç maddesinde "Kendi mülkiyetlerindeki arsa ve arazilerin yanı sıra, hasılat paylaşımı veya kat karşılığı arsa satışı sözleşmeleri akdettiği başka kişilere ait arsalar üzerinde, gayrimenkul projesi geliştirebilirler veya projelere üst hakkı tesis ettirmek suretiyle yatırım yapabilirler." denilmekte olup, Kiler GYO A.Ş. değerlemeye konu 183 ada 1 parsel ve 184 ada 1 parsel üzerinde hissedardır.

Tebliğin 22-1-b maddesinde "Portföylerine alınacak her türlü bina ve benzeri yapılara ilişkin olarak yapı kullanma izninin alınmış ve kat mülkiyetinin tesis edilmiş olması zorunludur. Ancak, mülkiyeti tek başına ya da başka kişilerle birlikte ortaklığa ait olan otel, alışveriş merkezi, iş merkezi, hastane, ticari depo, fabrika, ofis binası ve şube gibi yapıların, tamamının veya ayrı bölümlerinin yalnızca kira ve benzeri gelir elde etme amacıyla kullanılması halinde, anılan yapıya ilişkin olarak yapı kullanma izninin alınması ve tapu senedinde belirtilen niteliğinin taşınmazın mevcut durumuna uygun olması yeterli kabul edilir." denilmekte olup, değerlendirme konusu parsellerin niteliği arsadır ve gayrimenkuller üzerinde ruhsat alınmayı gerektirecek herhangi bir yapı bulunmamaktadır.

Ayrıca 22-1-d maddesi uyarınca gerçekleştirilecek veya yatırım yapılacak projelerin ilgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinlerinin alınmış, projesinin hazır ve onaylanmış, inşaat başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olması gerekmektedir. Değerleme konusu parseller "arsa" nitelikli olup, üzerinde ruhsat ve proje onaylanması gerekli herhangi bir yapı bulunmamaktadır.

Tebliğin 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." hükümleri yer almaktadır. Taşınmazlar hisseli olup Kiler GYO A.Ş.'nin hisseleri üzerinde gayrimenkulün değerini doğrudan etkileyecek herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

Tebliğ'in 22-1-r maddesine ise ortaklık portföyüne dahil edilecek gayrimenkullerin tapudaki niteliğinin, fiili kullanım şeklinin ve portföye dahil edilme niteliğinin birbiriyle uyumlu olması gerektiği ifade edilmektedir. Değerleme konusu taşınmazların tapudaki niteliği "ARSA" şeklindedir. 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.

7 - SONUÇ

Rapor konusu taşınmazların değerinin belirlenmesi aşamasında; yerinde yapılan incelemesi, konumu, imar ve yapılaşma durumu, altyapı ve ulaşım olanakları, taşınmazın kullanım amacı, çevrede yapılan piyasa araştırmaları, günümüz gayrimenkul piyasası koşulları dikkate alınmıştır. Bu bilgiler doğrultusunda rapor konusu iki adet parselin Kiler GYO A.Ş. hissesine tekabül eden;

31.12.2018 tarihli toplam değeri için ;

11.816.070 .-TL

(On Bir Milyon Sekiz Yüz On Altı Bin Yetmiş TürkLirası)

Katma Değer Vergisi dahil toplam değeri için;

13.942.963 .-TL kıymet takdir edilmiştir.

2 ADET ARSANIN TOPLAM DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV DAHİL)
18.242.000	3.461.217	3.020.799	21.525.560

2 ADET ARSANIN KILER GYO A.Ş. HİSSESİNİN TOPLAM DEĞERİ			
TL	USD	EURO	TL
(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV HARİÇ)	(KDV DAHİL)
11.816.070	2.241.968	1.956.692	13.942.963

1 USD = 5,2704 .-TL 28.12.2018 Tarihli TCMB Döviz Satış Kuru

1 EURO = 6,0388 .-TL 28.12.2018 Tarihli TCMB Döviz Satış Kuru

Değerleme Uzmanı



Onur ÖZGÜR

Lisans No: 402402

Değerleme Uzmanı



Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ

Lisans No: 405453

Sorumlu Değerleme Uzmanı



Eren KURT

Lisans No: 402003

* Yazı ile belirtilen değere KDV (Katma Değer Vergisi) dahil değildir.

* Vergi Kanunlarının Katma Deger Vergisine ilişkin muafiyet, istisna ve vergi oranına ilişkin özel hükümleri dikkate alınmamıştır.

* Bu rapor, talep eden kurum dışında başka bir kurum ya da kişi tarafından kullanılamaz.

Bu rapor, hiçbir koşulda talep eden kurum ve kişi dışında 3. şahıslara verilemez.

* Değerleme kuruluşunun yazılı onayı olmaksızın herhangi bir şekilde raporun tamamen veya kısmen yayınlanması, raporun veya raporda yer alan değerlendirme rakamlarının ya da değerlendirme faaliyetinde bulunan personelin adlarının veya mesleki niteliklerinin referans verilmesi yasaktır.