

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



## GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU

Tarih: 31.12.2012

R. No: 2012REV906



ISO9001:2008  
FS 509685

KİLER GAYRİMENKUL  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

KAVAKLI'DA 1 ADET  
ARSA

BEYLİKDÜZÜ/ İSTANBUL

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. için 31.12.2012 tarihinde 2011REV906 rapor numarası ile hazırlanan değerlendirme raporu için aşağıdaki hususları beyan ederiz;

- Aşağıdaki raporda sunulan bulguların Değerleme Uzmanının bildiği kadarıyla doğru olduğu;
  - Analizler ve sonuçlar sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olduğu;
  - Değerleme Uzmanının değerlendirme konusunu oluşturan mülkle herhangi bir ilgisi olmadığı;
  - Değerleme Uzmanının ücretinin raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmadığı;
  - Değerlemenin ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştiği;
  - Değerleme Uzmanının, mesleki eğitim şartlarına haiz olduğu;
  - Değerleme Uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi olduğu;
  - Değerleme Uzmanının, mülkü kişisel olarak denetlediği;
  - Raporda belirtilenlerin haricinde hiç kimsenin bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmadığını beyan ederiz.
  - Bu değerlendirme raporu ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre hazırlanmıştır.
-

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## YÖNETİCİ ÖZETİ

### GAYRİMEKULÜN AÇIK ADRESİ

Kavaklı Mahallesi, Sokullu Caddesi, 242DNIID pafta, 344 ada, 1 no'lu parsel, Beylikdüzü/ İSTANBUL

### GAYRİMENKULÜN KULLANIMI

736,39 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip, boş durumda olan arsa.

### TAPU KAYIT BİLGİLERİ

İstanbul ili, Beylikdüzü ilçesi, Kavaklı köyü, Çukurbosna mevkii, 242DNIID pafta, 344 ada, 1 parsel no'lu, 736,39 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip, "Arsa" niteliğindeki, "Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş." mülkiyetindeki gayrimenkul.

### İMAR DURUMU

Değerleme konusu 344 ada 1 no'lu parsel; 21.07.2007 onay tarihli, 1/1000 ölçekli "Beylikdüzü Uygulama İmar Planı" kapsamında kalmakta olup, taşınmazın bulunduğu bölge 07.06.2011 tarihinde toplulaştırma alanına alınmıştır. Yapılaşma koşulları;

- "Konut Alanı" lejandında kalmaktadır.
- Emsal: 1,60'dir.
- H<sub>max</sub>:15,50 m.'dir.

### TAŞINMAZIN 31.12.2012 TARİHLİ PİYASA DEĞERİ (KDV hariç)\*

545.000.-TL

(Beşyüzkırkbeşbin.-TürkLirası)

300.000.-USD

(Üçyüzbin.-AmerikanDoları)

### TAŞINMAZIN 31.12.2012 TARİHLİ PİYASA DEĞERİ (KDV dahil)\*

643.100.-TL

(Altıyüzkırkçüçbinyüz-TürkLirası)

357.278.-USD

(Üçyüzelliyedibinikiyüzyetmişsekiz.-  
AmerikanDoları)

1- Tespit edilen bu değer peşin satışa yönelik piyasa değeridir.

2- 1 USD= 1,7862.-TL kabul edilmiştir. USD değeri bilgi amaçlı verilmiştir.

3- Bu rapor ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre hazırlanmıştır.

4- Bu sayfa, bu değerlendirme raporunun ayrılmaz bir parçasıdır, rapor içerisindeki detay bilgiler ile birlikte bir bütündür bağımsız kullanılamaz.

\*KDV oranı şirketlerin KDV'li mülk satışı konusuna girmektedir. Bu hesaplamada rutin KDV uygulaması olacağı varsayılmıştır.

\*\* Değerleme konusu taşınmazın, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri gereğince GYO portföyüne "arsa" olarak alınması konusunda herhangi bir engelin bulunmadığı düşünülmektedir.

Özge AKLAR  
Değerleme Uzmanı (401775)

Hüsniye BOZTUNÇ  
Sorumlu Değerleme Uzmanı (400811)

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## İÇİNDEKİLER

<b>BÖLÜM 1</b>	<b>7</b>
<b>RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ</b>	<b>7</b>
1.1 Rapor Tarih ve Numarası	7
1.2 Rapor Türü	7
1.3 Raporu Hazırlayanlar	7
1.5 Dayanak Sözleşmesi	7
1.6 Değerleme Çalışmasını Olumsuz Yönde Etkileyen Faktörler	7
1.7 Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Getirilen Sınırlamalar	7
1.8 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler	7
1.9 Şirket Bilgileri	8
1.10 Müşteri Bilgileri	8
<b>BÖLÜM 2</b>	<b>10</b>
<b>DEĞERLEMENİN TANIM VE KAPSAMI</b>	<b>10</b>
2.1 Değerlemede Kullanılan Yöntemler	10
2.1.1 Emsal Karşılaştırma Yöntemi	10
2.1.2 Gelir İndirgeme Yöntemi	10
2.1.3 Maliyet Yöntemi	10
2.1.4 Geliştirme Yaklaşımı	10
2.2 Değerlemede Kullanılan Yöntemlerin Analizi	11
2.2.1 Tanımlar ve Hesaplama Yöntem Modeli	11
Risksiz getiri oranı	11
Piyasa Riski Primi- Piyasa Endeksi	12
İskonto Oranı (Risksiz Getiri Oranı+ Piyasa Riski Primi = İskonto Oranı)	12
Diğer bakış açısı: Sabit Varlık Fiyatlandırma Modeli (CAPM)	13
2.2.2 Geliştirme Yaklaşımı Analizi	13
2.3.1 Piyasa Değeri (Pazar Değeri)	14
2.3.2 Zorunlu Satış Değeri	14
<b>BÖLÜM 3</b>	<b>16</b>
<b>GENEL VE ÖZEL VERİLER</b>	<b>16</b>
3.1 Genel Veriler- Sosyal ve Ekonomik Veriler	16
3.1.1 Demografik Veriler	16
3.1.2 Ekonomik Veriler	17
3.2 Özel Veriler - Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin Analizi	18
3.2.1 İstanbul İli	18
3.2.2 Beylikdüzü İlçesi	19
<b>BÖLÜM 4</b>	<b>22</b>
<b>DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET HAKKI VE İMAR BİLGİLERİ</b>	<b>22</b>
4.1 Gayrimenkullerin Mülkiyet Bilgileri	22
4.2 Gayrimenkulün Takyidat Bilgileri	22
4.2.1 Değerleme Konusu Gayrimenkul İle İlgili Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri	23
4.3 Gayrimenkulün İmar Bilgileri	23
4.3.1 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişikliklere (İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, Kamulaştırma İşlemleri v.b.) İlişkin Bilgi	26
4.4 Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Gayrimenkul, Gayrimenkulün Projesi Veya Gayrimenkule Bağlı Hak Ve Faydalar Hakkında Görüş	26
4.5 Çevre ve Zemin Kirliliği (Kontaminasyon)	26
4.6 Hukuki Sorumluluk	26
<b>BÖLÜM 5</b>	<b>28</b>
<b>GAYRİMENKULÜN ÇEVRESEL VE FİZİKSEL BİLGİLERİ</b>	<b>28</b>
5.1 Gayrimenkulün Yeri, Konumu ve Çevre Özellikleri	28
5.2 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Tanımı	29
5.3 Gayrimenkul Mahallinde Yapılan Tespitler	30
<b>BÖLÜM 6</b>	<b>32</b>
<b>EN ETKİN VE VERİMLİ KULLANIM DEĞERİ ANALİZİ</b>	<b>32</b>
<b>BÖLÜM 7</b>	<b>34</b>
<b>TAŞINMAZIN DEĞERİNE ETKEN FAKTÖRLER</b>	<b>34</b>
7.1 Taşınmazın Değerine Etken Faktörler	34
7.2. Değerlemede Kullanılan Yöntemlerin Analizi	34

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

7.2.1. Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı Analizi.....	34
7.2.2 Geliştirme Yaklaşımı.....	36
7.2.3 Analiz Sonuçlarının Değerlendirilmesi.....	38
<b>BÖLÜM 9</b> .....	<b>40</b>
<b>SONUÇ</b> .....	<b>40</b>
<b>BÖLÜM 10</b> .....	<b>41</b>
<b>EKLER</b> .....	<b>41</b>

***BÖLÜM 1***

***RAPOR,  
ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ***

# KILER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## BÖLÜM 1

### RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ

#### 1.1 Rapor Tarih ve Numarası

Bu rapor, Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 01.11.2012 tarihli talebine istinaden, şirketimiz tarafından 31.12.2012 tarihinde, 2012REV906 rapor numarası ile tanzim edilmiştir.

#### 1.2 Rapor Türü

Bu değerlendirme raporu İstanbul ili, Beylikdüzü ilçesi, Kavaklı köyü, Çukurbosna mevki, 242DNIID pafta, 344 ada, 1 parsel no'lu, 736,39 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip, "Arsa" niteliğindeki, "Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş." mülkiyetindeki gayrimenkulün 31.12.2012 tarihli piyasa değerinin Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanan değerlendirme raporudur. Bu rapor ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre hazırlanmıştır.

#### 1.3 Raporu Hazırlayanlar

Bu değerlendirme raporu; gayrimenkul mahallinde yapılan inceleme sonucunda ilgili kişi – kurum – kuruluşlardan elde edilen bilgilerden faydalanılarak hazırlanmıştır. Bu rapor, şirketimiz değerlendirme uzmanı Özge AKLAR ve sorumlu değerlendirme uzmanı Hüsnüye BOZTUNÇ tarafından hazırlanmıştır.

#### 1.4 Değerleme Tarihi

Bu değerlendirme raporu için, şirketimizin değerlendirme uzmanları 09.11.2012 tarihinde çalışmalara başlamış ve 31.12.2012 tarihine kadar raporu hazırlamışlardır. Bu süreçte gayrimenkul mahallinde ve ilgili resmi dairelerde incelemeler ve ofis çalışması yapılmıştır.

#### 1.5 Dayanak Sözleşmesi

Bu değerlendirme raporu, şirketimiz ile Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 01.11.2012 tarihli dayanak sözleşmesi hükümlerine bağlı olarak hazırlanmıştır.

#### 1.6 Değerleme Çalışmasını Olumsuz Yönde Etkileyen Faktörler

Değerleme işlemi genel anlamda olumsuz yönde etkileyen ve sınırlayan bir faktör yoktur.

#### 1.7 Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Getirilen Sınırlamalar

Bu rapor Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 01.11.2012 tarihli talebine istinaden ilgili gayrimenkulün Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporudur. Değerleme çalışması sırasında müşteri tarafından herhangi bir kısıtlama getirilmemiştir.

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

	Rapor-1	Rapor-2
Rapor Tarihi	15.03.2011	30.12.2011
Rapor Numarası	2011A104	2011A507
Raporu Hazırlayanlar	Selen BOZTÜRK- Adem YOL	Mehmet ASLAN - Makbule YÖNEL MAYA
Gayrimenkulün Toplam Değeri (TL) (KDV Hariç)	405.000.-TL	485.000.-TL

# **KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

## **1.9 Şirket Bilgileri**

Şirketimiz, 13.11.2002 tarih ve 5676 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Şirket Ana Sözleşmesine göre Ekspertiz ve Değerlendirme olarak tanımlanan iş ve hizmetleri vermek amacıyla 300.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur.

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

## **1.10 Müşteri Bilgileri**

Bu değerlendirme raporu, Namık Kemal Mahallesi, Kiler Caddesi, No:96, Kat:3, Esenyurt/İstanbul adresinde faaliyet gösteren Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. için hazırlanmıştır.



***BÖLÜM 2***

***DEĞERLEMENİN TANIM VE KAPSAMI***

#### 2.1 Değerlemede Kullanılan Yöntemler

Ülkemizde kullanılabilir olan üç farklı değerlendirme yöntemi bulunmaktadır. Bu yöntemler sırasıyla “Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı”, “Gelir İndirgeme Yaklaşımı” ve “Maliyet Yaklaşımı” yöntemleridir.

##### 2.1.1 Emsal Karşılaştırma Yöntemi

Bu karşılaştırmalı yaklaşım benzer veya ikame mülklerin satışını ve ilgili piyasa verilerini dikkate alır ve karşılaştırmaya dayalı bir işlemle değer tahmini yapar. Genel olarak değerlemesi yapılan mülk, açık piyasada gerçekleştirilen benzer mülklerin satışlarıyla karşılaştırılır. İstenen fiyatlar ve verilen teklifler de dikkate alınabilir.

##### 2.1.2 Gelir İndirgeme Yöntemi

Bu karşılaştırmalı yaklaşım değerlendirme yapılan mülke ait gelir ve harcama verilerini dikkate alır ve indirgeme yöntemi ile değer tahmini yapar. İndirgeme, gelir tutarını değer tahminine çeviren gelir ve tanımlanan değer tipi ile ilişkilidir. Bu işlem, doğrudan ilişkileri, hasıla veya iskonto oranı veya her ikisini de dikkate alır. Genel olarak ikame prensibi belli bir risk seviyesine sahip en yüksek yatırım getirisi sağlayan gelir akışı en olası değer rakamı ile orantılıdır.

İndirgeme oranı; algılanan riskin derecesine, gelecekteki enflasyon bağlamında piyasanın beklentileri, alternatif yatırımlar için umulan getiri oranları, geçmişte emsal mülkler tarafından kazanılan getiri oranları, borç finansmanın bulunabilirliği, cari vergi yasalarına bağlıdır.

##### 2.1.3 Maliyet Yöntemi

Bu yöntemde, var olan bir yapının günümüz ekonomik koşulları altında yeniden inşa edilme maliyeti gayrimenkulün değerlemesi için baz kabul edilir. Bu anlamda maliyet yaklaşımının ana ilkesi kullanım değeri ile açıklanabilir. Kullanım değeri ise, “Hiçbir şahıs ona karşı istek duymasa veya onun değerini bilmeseydi bile malın gerçek bir değeri vardır” şeklinde tanımlanmaktadır.

Bu yöntemde, gayrimenkulün önemli bir kalan ekonomik ömür beklentisine sahip olduğu kabul edilir. Bu nedenle, gayrimenkulün değerinin fiziki yıpranmadan, fonksiyonel ve ekonomik açıdan demode olmasından dolayı zamanla azalacağı varsayılır. Bir başka deyişle, mevcut bir gayrimenkulün bina değerinin, hiçbir zaman yeniden inşa etme maliyetinden fazla olamayacağı kabul edilir.

Gayrimenkulün bina maliyet değerleri, Bayındırlık Bakanlığı Yapı Birim Maliyetleri, binaların teknik özellikleri, binalarda kullanılan malzemeler, piyasada aynı özelliklerde inşa edilen binaların inşaat maliyetleri, müteahhit firmalarla yapılan görüşmeler ve geçmiş tecrübelerimize dayanarak hesaplanan maliyetler göz önünde bulundurularak değerlendirilmiştir.

Binalardaki yıpranma payı, Resmi Gazete’de yayınlanan yıllara göre bina aşınma paylarını gösteren cetvel ile binanın gözle görülür fiziki durumu dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Gayrimenkulün değerinin, arazi ve binalar olmak üzere iki farklı fiziksel olgudan meydana geldiği kabul edilir.

##### 2.1.4 Geliştirme Yaklaşımı

Yatırımların amacı mal veya hizmetler üretip piyasaya arz etmek ve bunun sonucunda kar etmektir. Yatırım, ticari karlılığı üretilecek mal veya hizmetler için yeterli talebin bulunmasına ve bunların beklenen karı temin etme olanağı sağlayacak fiyatlarla satılmasına bağlıdır. Projenin girişimci yönünde incelenmesi, proje konusu ürünün yer aldığı sektörün mevcut durumu ve geleceğe yönelik beklentilerin incelenmesi ve değerlendirilmesini içerir. Proje konusu mal veya

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

hizmetlerin yer aldığı pazarın değerlendirilmesi mevcut durum ve geleceğe yönelik beklentiler olarak incelenebilir.

Projenin yapılması durumunda yapılacak harcamalar tahmin edilerek, firmanın pazarlama politikaları ve genel fizibilite prensipleri dikkate alınarak toplam harcamalar ile ilgili bir gider tahmini yapılır. Geliştirilmesi durumunda projenin gelir tahmini yapılarak bu tahmin sırasında varsayımlarda bulunulur. Bu varsayımlarda sektörün durumu, projenin bulunduğu yere yakın konumdaki benzer projelerin istatistiksel rakamlarından yararlanılır.

Daha sonra projenin performans tahmini yapılarak ve bu performans tahmininden projenin gerçekleştirilmesi durumunda net bugünkü değerinin ne olacağı hesaplanır. Çalışmada yapılan varsayımlar kısmen anlatılmış olmakla birlikte detayları uzmanda saklıdır.

## 2.2 Değerlemede Kullanılan Yöntemlerin Analizi

Çalışmanın bu bölümünde gayrimenkül değeri için geliştirme yaklaşımı kullanılmıştır.

### 2.2.1 Tanımlar ve Hesaplama Yöntem Modeli

#### Risksiz getiri oranı

Ülke riskini de içeren, yurtdışı piyasalarda satılan hazine garantili döviz cinsi tahviller "Eurobond" olarak adlandırılır. Değişik vadelerde bulunmakta olup piyasada günlük olarak alım satımı yapılabilmektedir. Bu tahviller ülkemizde finansal hesaplamalara baz olan Risksiz getiri oranının göstergesi olarak kullanılmaktadır. Piyasalardaki en likit Eurobond, 2020 vadeli Eurobond'u olup gösterge tahvil niteliği taşımaktadır.

#### Risksiz getiri oranı değişkenleri<sup>1</sup>

Risksiz getiri oranının hesaplanmasına ilişkin 3 farklı yaklaşım bulunmaktadır.

**Değişken 1:** Risksiz getiri oranı olarak kısa vadeli bir devlet tahvili oranı ve bir sermaye piyasası endeksi uyarınca geçmişteki belirli bir süre boyunca bu tahvil oranı üzerinden ve bunu aşan miktarda kazanılan prim kullanılarak piyasada elde edilmesi beklenen kazanç hesaplanır. Böylece, sermaye maliyeti hesaplanmış olur ve her yılın nakit akış tablosunda iskonto oranı olarak kullanılır.

**Değişken 2:** Cari kısa vadeli devlet tahvili ile piyasadaki geçmiş prim miktarı kullanılarak ilk dönem (yıl) için sermaye maliyeti hesaplanır. İlerideki dönemler için ileriye dönük oranlar oluşturulur ve ileriki yıllara ilişkin sermaye maliyetinin hesaplanmasında kullanılır.

**Değişken 3 :** Cari uzun vadeli devlet tahvili oranı (tahvilin süresi varlığın süresine eşleştirilir) risksiz getiri oranı olarak kullanılır ve bir sermaye piyasası endeksi uyarınca geçmişteki belirli bir süre boyunca bu tahvil oranı üzerinden ve bunu aşan miktarda kazanılan prim kullanılarak piyasada elde edilmesi beklenen kazanç hesaplanır. Bu girdiler kullanılarak sermaye maliyeti hesaplanır ve her yılın nakit akışında iskonto oranı olarak uygulanır. Eurobond ülke ve politik risk içermesine rağmen yapılan işe ait market riskini içermemektedir.

Bütün bu bilgilerden yola çıkarak yaptığımız kabullerde şirketimiz Variant 3'ü kullanmaktadır. Ancak özellikle uzun dönemli ticari ömrü olan gayrimenkullerin değerlendirilmesinde gayrimenkulün ticari ömrüne uygun vadede bir varlık bulunmamaktadır. Bu nedenle şirketimiz risksiz getiri oranı kabullerinde en uzun vadeli bond çeşidi olan

<sup>1</sup> Damodaran on Valuation ,Security Analysis for Investment and Corporate Finance, Section 3 : Estimation of Discount Rates p.25

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2019 vadeli Eurobond'un kullanılması dünya kabullerine uygun olacağı öngörülmüştür. Bu oranının içinde ülke riski de bulunmaktadır. Bununla birlikte Damodaran'ın Finansal Market Karakteristik özelliklerine göre kullanılmasını tavsiye ettiği oranlar aşağıdaki gibidir:

Finansal Piyasa Özellikleri <sup>2</sup>	Devlet Tahvili Prim Kapsam Oranı
Siyasi risk taşıyan gelişmekte olan piyasalar (Güney Amerika, Doğu Avrupa)	Devlet tahvili oranı üzerinden %8.5
Sınırlı listelemeye sahip gelişmiş piyasalar (Batı Avrupa, Almanya ve İsviçre hariç)	Devlet tahvili oranı üzerinden %4.5 - 5.5
Sınırlı listelemeye ve istikrarlı ekonomiye sahip gelişmiş piyasalar (Almanya ve İsviçre)	Devlet tahvili oranı üzerinden %3.5 - 4

## Piyasa Riski Primi- Piyasa Endeksi

Her bir gayrimenkulün kendi içinde bulunduğu pazarın ve rekabetin koşulları , gayrimenkulün yeri konumu, ticari durumu, sektördeki diğer benzerleri ile karşılaştırması gibi veriler ve riskler market indeksini oluşturacaktır. Dolayısıyla daha düşük performansı olan bir gayrimenkulün market riski daha yüksek olacaktır.

Çalışmalarımızda kullanılan rakamlar Türkiye'nin değişik illerinde bugüne kadar yaptığımız onlarca proje değerlendirme çalışmalarından gelen tecrübelerimizin kritik edilmesi sonucu ortaya konulmuş verilerden oluşmaktadır.

## İskonto Oranı (Risksiz Getiri Oranı+ Piyasa Riski Primi = İskonto Oranı)

İleriki bir zamana ilişkin belirli bir meblağı, ödenecekleri veya alacakları bugünkü değere dönüştürmek için kullanılan orandır. Teorik olarak, sermayenin fırsat maliyetini, yani benzer risk taşıyan başka bir kullanıma sunulması halinde sermayenin sağlayacağı getiri oranını yansıtmaya gerekmektedir. Bu değere getiri değeri de denilmektedir.<sup>3</sup>

İskonto oranları tüm risk primlerini içermektedir. (Ülke riski, piyasa riski,...)

Discount rate Risk free rate ile Market risk premium'un toplamından oluşur.

IAS 36 para. 48'de "İskonto oranının (veya oranlarının) paranın bugünkü piyasa değerlendirmesini ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir oran (veya oranlar) olması gerekmektedir. İskonto oran(lar)ı ileriye dönük nakit akış tahminlerinde düzenlenen riskleri yansıtmamalıdır," denilmektedir. Ayrıca, diğer gelir veya nakit akışı ölçümlerinin de, iskonto oran(lar)ının gelir akış(lar)ıyla uygun şekilde eşleştirilmeleri halinde, kullanılabilirliği doğrudur.

## Genel Kapitalizasyon Oranı

Tek yılın net işletme geliri ve toplam servet fiyatı veya değeri arasındaki ilişkiyi yansıtan bir toplam servetteki paya ilişkin gelir oranıdır; net işletme gelirini genel servet değerinin bir göstergesine dönüştürmek için kullanılmaktadır.<sup>4</sup>

<sup>2</sup> Damodaran on Valuation ,Security Analysis for Investment and Corporate Finance, Section 3 : Estimation of Discount Rates p.23

<sup>3</sup> International Valuation Standarts, Sixth Edition , 2003 , p.323

<sup>4</sup> The Appraisal of Real Estate , 12th Edition , Chapter 20, The Income Capitalization Approach, p. 489

## Diğer bakış açısı: Sabit Varlık Fiyatlandırma Modeli (CAPM) 5

CAPM modeli, çeşitlendirilebilir varyans bakımından riski ölçer ve beklenen sonuçları bu risk ölçümüyle ilişkilendirir. Yatırımcıların varlık getirileri ve varyanslarıyla ilgili homojen beklentilere sahip olmaları, risksiz getiri oranı üzerinden kredi alabilmeleri ve verebilmeleri, tüm varlıkların pazarlanabilir ve kusursuz bir şekilde bölünebilir olması, işlem maliyetleri olmaması ve açıktan satış ile ilgili herhangi bir kısıtlama olmaması gibi çeşitli varsayımlara dayanmaktadır. Bu varsayımlarla, herhangi bir varlığa ilişkin çeşitlendirilemeyen risk, getirilerin bir piyasa endeksinde ki getirilerle birlikte ortaklara varyanslandırılarak ölçülebilir. Bu, varlığın beta'sı olarak tanımlanmaktadır. Şirketin özsermayesine ilişkin beta tahmin edilebilir ise; gerekli getiri özsermayenin maliyetini oluşturacaktır,

$$\text{Özsermaye maliyeti} = R_f + \text{Özsermaye beta} (E(R_m) - R_f)$$

$R_f$  = Risksiz getiri oranı

$E(R_m)$  Piyasa Endeksi üzerinden beklenen getiri

### Değerlemede Kullanılan Yöntemin Açıklaması:

Değerlendirme kapsamında CAPM Modeli kullanılmamıştır.

İndirgeme oranı: Risksiz Getiri Oranı ile Risk Priminin toplamından hesaplanmıştır. Bu toplamda kullanılan oranların açıklamaları aşağıdaki şekildedir.

Risksiz getiri oranı yukarıda belirtilen 2.2.1 maddesi değişken 3 modeline göre tespit edilmiş olup, halen yürürlükteki en uzun vadeli euro bond verimi son 6 aylık ortalaması(kısa süreli piyasa değişikliklerini minimize etmek için ortalama kullanılmıştır) ile belirlenmiştir. Bu oran içerisinde ülke riskini barındırmaktadır.

Risk primi ise; 2.2.1 maddesinde açıklandığı üzere bölge, sektör, proje, imar vs. gibi proje özeline ilgilendiren riskleri gözönünde bulundurarak değerlendirme uzmanının tecrübeleri doğrultusunda profesyonel görüşü olarak takdir edilmiştir.

### 2.2.2 Geliştirme Yaklaşımı Analizi

Proje geliştirme yaklaşımı gelir indirgeme yöntemine benzer olmakla birlikte temelde farklılıklar vardır. Gelir indirgeme yönteminde mimari projesi ve ruhsatı bulunan mevcut projenin değerlendirilmesi yapılmaktadır. Geliştirme yönteminde ise herhangi bir projesi veya ruhsatı bulunmayan arsa üzerine mevcut imar durumu çerçevesinde en uygun proje geliştirilerek elde edilecek gelirlerin indirgemesi yapılmaktadır. Arsa değerlemesinde 2. yöntem olarak kullanılan geliştirme yaklaşımında arsa üzerinde yapılacak olan projeden arsa sahibi payına düşen gelirler hesaplanarak arsa değeri bulunmaktadır.

Projesi belli olan boş arsanın ya da inşaa aşamasındaki projeyi değerlendirirken mevcut onaylı olan mimari projesi ile yapı ruhsatındaki alan bilgilerine göre gelir indirgeme yöntemi ile nakit akış tablosu oluşturulmaktadır. Boş arsaların değerlendirilmesinde ise değerlemeyi yapan uzman yürürlükte olan mevcut imar planı koşullarına göre kendi öngörüsü ilse satılabilir / kiralanabilir alan tespitini yaparak nakit akış tablosunu oluşturmaktadır.

<sup>5</sup> Damodaran on Valuation, Security Analysis for Investment and Corporate Finance, Section 3 : Estimation of Discount Rates p.21

# **KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

## **2.3 Kullanılan Değer Tanımları**

### **2.3.1 Piyasa Değeri (Pazar Değeri)**

Bir gayrimenkulün alıcı ve satıcı arasında, belirli bir tarihte, el değiştirmesi durumunda; satış için gerekli piyasa koşulların sağlanması, tarafların istekli olması ve her iki tarafın da gayrimenkulle ilgili bütün durumlardan haberdar olması koşullarıyla belirlenen, gayrimenkulün en olası, nakit el değiştirme değeridir.

Bu değerlendirme çalışmasında aşağıdaki hususların geçerliliği varsayılmaktadır.

- Alıcı ve satıcı makul ve mantıklı hareket etmektedir.
- Taraflar gayrimenkul ile ilgili her konuda tam bilgi sahibidirler ve kendilerine azami faydayı sağlayacak şekilde hareket etmektedirler.
- Gayrimenkulün satışı için makul bir süre tanınmıştır.
- Ödeme nakit veya benzeri araçlarla peşin olarak yapılmaktadır.
- Gayrimenkulün alım – satım işlemi sırasında gerekebilecek finansman piyasa faiz oranları üzerinden gerçekleştirilmektedir.

### **2.3.2 Zorunlu Satış Değeri**

Satıcının gayrimenkulünü satmak için baskı altında olduğu ve bunun sonucu olarak uygun bir pazarlama süresinin mümkün olmadığı koşullarda kullanılan değerdir. Zorunlu satışta kabul edilen fiyat, piyasa değerinin makul ve adil durumunun aksine satıcının özel koşullarını yansıtan bir değerdir.

**BÖLÜM 3**

**GENEL VE ÖZEL VERİLER**

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## BÖLÜM 3

### GENEL VE ÖZEL VERİLER

Veri araştırması, değerlendirme konusu varlığın piyasa seviyesindeki uluslararası, ulusal, bölgesel ya da komşuluk çevresi trendlerini araştırmakla başlar. Bu araştırma değerlendirme uzmanının o özgün piyasa alanında gayrimenkul değerlerini etkileyen ilkelerin, güçlerin ve etmenlerin ilişkilerini anlamasına yardımcı olur. Araştırma, aynı zamanda değerlendirme uzmanına rakamsal bilgileri, piyasa trendlerini ve ipuçlarını sağlar. Genel veriler, tanımlanmış piyasa bölgesinde mülk değerini etkileyen toplumsal, ekonomik, kamusal ve çevresel verilerdir. Özel veriler ise, değerlemesi yapılacak mülke ve eşdeğer mülklerin niteliklerine ilişkin verilerdir.

#### 3.1 Genel Veriler- Sosyal ve Ekonomik Veriler

##### 3.1.1 Demografik Veriler

Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) 2008 Nüfus Sayımı sonuçlarına göre Türkiye nüfusunun 71.517.100 iken 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Türkiye nüfusu 72.561.312 kişiye yükselmiştir. 2000-2007 döneminde yıllık nüfus artışı ortalama binde 5,9 olarak gerçekleşirken 2008 yılında Türkiye'nin yıllık nüfus artış hızı binde 13,1 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Türkiye nüfusu 73 722 988 kişidir. 2010 yılında Türkiye nin yıllık nüfus artış hızı binde 15,88 olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılında 81 ilden; 53'ünün nüfusu bir önceki yıla göre artarken, 28 ilin nüfusu azalmıştır. Nüfus artış hızı en düşük olan ilk üç il; Tunceli (binde -79,69), Çankırı (-32,70) ve Ardahan (binde -25,42)'dir. Nüfus artış hızı en yüksek olan ilk üç il ise sırasıyla; Bilecik (binde 109,22), Isparta (binde 63,31) ve Erzincan (binde 53,23)'dir.

Türkiye'de şehirlerde bulunan nüfus, köylerde bulunan nüfusa göre çok büyük bir hızla artmaktadır. Ülkede şehirlerde bulunan nüfusun oranı son 17 yılda önemli artış göstererek 1990 yılında yüzde 59 iken 2000 yılında yüzde 64,9'a 2009 yılında ise ülke nüfusunun %75,5'ine yükselmiştir. 2010 yılında bu oran %76,3 olarak ölçülmüştür. Şehir nüfusu (il ve ilçe merkezlerinde ikamet eden nüfus) 56.222.356, köy nüfusu (belde ve köylerde ikamet eden nüfus) ise 17.500.632 kişidir. Şehirlerde yaşayan nüfus oranının en yüksek olduğu il % 99 ile İstanbul, en düşük olduğu il ise % 32 ile Ardahan'dır.

Ülke nüfusunun % 18'i (13.255.685 kişi) İstanbul'da ikamet etmektedir. Bunu sırasıyla; % 6,5 ile (4.771.716 kişi) Ankara, % 5,4 ile (3.948.848 kişi) İzmir, % 3,5 ile (2.605.495 kişi) Bursa, % 2,8 ile ise (2.085.225 kişi) Adana takip etmektedir. Ülkemizde en az nüfusa sahip olan Bayburt ilinde ikamet eden kişi sayısı ise 74.412'dur.

Ülkemizde ortalama yaş 29,2'dir. Ortalama yaş erkeklerde 28,7 iken, kadınlarda 29,8'dir. İl ve ilçe merkezlerinde ikamet edenlerin yaşı 29,1; belde ve köylerde ikamet edenlerin ortanca yaşı ise 29,8'dir. 15-64 yaş grubunda bulunan çalışma çağındaki nüfus, toplam nüfusun % 67,2'sini oluşturmaktadır. Ülkemiz nüfusunun % 25,6'sı 0-14 yaş grubunda, % 7,2'si ise 65 ve daha yukarı yaş grubunda bulunmaktadır.

Nüfus yoğunluğu olarak ifade edilen "bir kilometrekareye düşen kişi sayısı" Türkiye genelinde 96 kişidir. Bu sayı illerde 10 ile 2.551 kişi arasında değişmektedir. İstanbul 2.551 kişi ile nüfus yoğunluğunun en fazla olduğu il'dir. Bunu sırasıyla; 432 kişi ile Kocaeli, 329 kişi ile İzmir, 254 kişi ile Hatay ve 250 kişi ile Bursa illeri izlemektedir. Nüfus yoğunluğunun en az olduğu il ise 10 kişi ile Tunceli'dir. Yüzölçümü büyüklüğüne göre ilk sırada yer alan Konya'nın nüfus yoğunluğu 52, yüzölçümü en küçük olan Yalova'nın nüfus yoğunluğu ise 241'dur.



## 2011 Yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi Verileri:

İl	Nüfus	Nüfus (Şehir Merkezi)
İstanbul	13.624.240	13.483.052
Ankara	4.890.893	4.762.116
İzmir	3.965.232	3.623.540
Bursa	2.652.126	2.359.804
Adana	1.527.937	2.038.555

### 3.1.2 Ekonomik Veriler<sup>6</sup>

2008 yılının başlarında iç siyasetten çok dış ekonomik gelişmeler ağırlıkta olmuş, yaşanan gelişmeler ekonomiyi doğrudan etkileyerek 2008 yılı Nisan ayından itibaren yatırımlarda yavaşlama görülmüş ve geçmiş yıllardaki yabancı yatırım oranı düşmeye başlamıştır. 2008 yılı içerisindeki yatırımlara bakıldığında, konut ve AVM sektöründeki bazı bölgelerde doyma noktasına ulaşmakla birlikte ofis ve lojistik sektöründe yatırımların devam ettiği gözlenmiştir.

Dünya’da ilk başta ABD’de subprime mortgage krizi olarak başlayan, sonrasında likidite sıkıntısından kaynaklandığı sanılan ancak zamanla asıl sorunun güven eksikliği olduğu anlaşılan 2008 yılının en önemli olayı ekonomik kriz, Mart ayında ABD’nin önemli yatırım bankalarının ve sigorta firmalarının iflas etmesi ile kendini göstermiş ve kısa zamanda Avrupa’ya sıçramıştır. Ülkelerin birbiri ardına kriz önleyici paketler açıklamalarına rağmen olanlara engel olamayıp dünya büyüme tahminleri eksi değerleri göstermiştir.

2008 yılı sonu ve 2009 yılı başında Türkiye’de ekonomik kriz reel sektörde de hissedilmeye başlamıştır. 2009 yılı içerisinde ekonomik daralma ile birlikte sanayi üretimi ve istihdamda düşüşler yaşanmıştır. Gayrimenkul sektörünün de 2009 yılını küçülerek geçirdiği, fiyatların düşüş hareketini sürdürdüğü ve talebin az olduğu bilinmektedir.

Ancak 2010 yılı başlarında ülke ekonomisinde ve dış piyasalarda yaşanan pozitif görünüm ile birlikte sürdürülebilir bir kalkınmanın tekrar başladığı ve krizin etkilerinin pozitif hava ile beraber bir nebze de azaldığı gözlemlenmektedir. 2010 yılı genelinde döviz fiyatlarının belirli bir bant seviyesinde kalması, İstanbul Borsasının 2010 yılı başı itibariyle artış eğilimini devam ettirmesi, 2010 Eylül ayında yapılan referandumun siyasi istikrar olarak algılanmasıyla birlikte piyasalarda esen pozitif hava devam etmiştir.

Ekonomik verilerin pozitif olmaya başladığı 2011 yılı içerisinde yabancı yatırımların Türkiye’ye olan ilgisi devam etmiştir. Ancak büyük yatırım kararlarının önceki yıllarda olduğu gibi rahat ve kolay verilememesi yatırım süreçlerini uzatmıştır. Fiyat istikrarı ve ekonomik büyümenin artması ile 2011 yılı Türkiye’nin ilerlemesine ve dış politikada gücünün artmasına sahne olmuştur.

2012 yılı içerisinde de ekonomik istikrarın devam ettiği görülse de, bazı gayrimenkul tipleri ve projeleri için satış sıkıntısı yaşandığı gözlemlenmiştir. Bunun yanında 2012 yılı sektöre 3 önemli yasanın getirildiği bir yıl olmuştur. Müttekabiliyet yasası ile birlikte Türkiye’de yatırım yapmak isteyen yabancı yatırımcıların önü açılmış olup, bu yasanın önümüzdeki süreçte gayrimenkul piyasasına ciddi bir ivme kazandırması beklenmektedir. Müttekabiliyet yasası ile yabancı sermayeyi çekmek ve cari açığı kapatmak amaçlansa da asıl yurt içinde ve yurt dışında ilgi gören ve kaynak arttırılmasını sağlayacak hususun Kentsel Dönüşüm ve 2B arazilerinin satışı olduğu düşünülmektedir. Bu yasalar ile yeni gayrimenkul geliştirme alanları yaratılmış olup, bunun etkisinin 2013 yılında daha net hissedileceği düşünülmektedir.

<sup>6</sup> TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.  
RAPOR NO: 2012REV906

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2012 yılı son çeyreğinde Fitch Derecelendirme Kuruluşu Türkiye'nin döviz cinsi kredi notunu BB+'dan BBB-'ye yükseltmiştir. Bu olumlu gelişme ile yabancı yatırımcıların gözlerini Türkiye'ye çevirmesi beklenmektedir. Ekonomik açıdan yaşanan bu olumlu gelişme ve 2012 yılı içinde kabul edilen 3 önemli yasanın etkisinin görülmeye başlanması ile birlikte 2013 yılının 2012 yılına kıyasla gayrimenkul sektörü açısından daha iyi bir yıl olacağı öngörülmektedir.

## 3.2 Özel Veriler - Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin Analizi

### 3.2.1 İstanbul İli



İstanbul, 280 01' ve 290 55' doğu boylamlarıyla 410 33' ve 400 28' kuzey enlemleri arasında bulunur. İstanbul Boğazı, Karadeniz'i, Marmara Denizi'yle birleştirirken; Asya Kıtası'yla Avrupa Kıtası'nı birbirinden ayırmakta ve İstanbul kentini de ikiye bölmektedir.

İstanbul, Avrupa ile Asya kıtaları arasında köprü görevi gören, bunların birbirine en çok yaklaştığı iki uç üzerinde kurulmuş, 5.512 km<sup>2</sup>'lik alana sahip bir şehirdir. Bu uçlar Avrupa kıtasında Çatalca, Asya kıtasında ise Kocaeli; güneyden Marmara ve Bursa, güneybatıdan Tekirdağ ve kuzeybatıdan Kırklareli ile çevrilidir. Marmara denizindeki Adalar da İstanbul iline dahildir.

İstanbul ilinin ilçeleri; Adalar, Arnavutköy, Ataşehir, Avcılar, Bağcılar, Bahçelievler, Bakırköy, Başakşehir, Bayrampaşa, Beşiktaş, Beykoz, Beylikdüzü, Beyoğlu, Büyükçekmece, Çatalca, Çekmeköy, Esenler, Esenyurt, Eminönü, Eyüp, Fatih, Gaziosmanpaşa, Güngören, Kadıköy, Kağıthane, Kartal, Kocasinan, Küçükçekmece, Maltepe, Pendik, Sancaktepe, Sarıyer, Silivri, Sultangazi, Sultanbeyli, Şile, Şişli, Tuzla, Ümraniye, Üsküdar, Zeytinburnu'dur. İstanbul Uluslararası Atatürk Havalimanı, şehir merkezine 20 km mesafededir.

Türkiye topraklarının % 9,7'sini kaplayan İstanbul, nüfus varlığı açısından ülkenin en önemli ili durumundadır. 2011 yılı adrese dayalı nüfus kayıt sistemi nüfus sayımı sonuçlarına göre, İstanbul'un toplam nüfusu 13.624.240 olarak belirlenmiştir.

İstanbul, Kocaeli ve Çatalca Yarımadaları üzerinde yer almaktadır. Her iki yarımada aşınmış birer platodur. İstanbul ilinin bitki örtüsü, Akdeniz iklimi bitkilerini andırır. Bölgede en çok görülen bitki türü makidir. Bu bitkiler uzun ve kurak bir yaz mevsimine uyum sağlamıştır. Fakat iklimin özelliği dolayısı ile tepeler çıplak değildir. Yer yer görülen ormanlık alanların en önemlisi ise kentin 20 km. kuzeyindeki Belgrad Ormanı'dır.

İstanbul'daki en büyük akarsu, aynı zamanda Kocaeli Yarımadası'nın da en büyük suyu olan Riva çayıdır. Boğaza dökülen suların en önemlileri Küçüksu ve Göksu dereleridir. Bunlardan başka Haliç 'e dökülen Kağıthane ve Alibey Dereleri, Küçükçekmece Gölü'ne dökülen Sazlıdere, Büyükçekmece Gölü'ne dökülen Karasu Deresi, Terkos Gölü'ne dökülen Trança Deresi, İstanbul ilinin belli başlı akarsularıdır. İlde küçük fakat önemli üç göl vardır. Bunların üçü de Avrupa

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

yakasındadır. Denizden ayrılmış olan Terkos Gölü'nün suyu tatlıdır. Kentin suyu buradan sağlanır. Marmara Denizi kıyısında bulunan Küçükçekmece (11 km<sup>2</sup>) ve Büyükçekmece (16 km<sup>2</sup>) göllerinin suları denizle temasları olduğu için tuzludur.

Yaz ayları genellikle sıcak geçen, kış ayları bölgeyi etkisi altına alan sistemlere bağlı olarak fazla soğuk geçmeyen İstanbul, Akdeniz ikliminin özelliklerini taşıyor görünse de, Marmara Denizi ve İstanbul Boğazı'nın etkisiyle daha farklı bir iklime sahip olmuştur. Kış aylarında Karadeniz'den gelen soğuk-kuru hava kütlesi ile Balkanlar'dan gelen soğuk-yağışlı hava kütlelerinin ve özellikle Akdeniz'den gelen ılık ve yağışlı hava kütlelerinin etkisi altındadır. Bütün ilde Karadeniz'in soğuk ve yağışlı (poyrazlı) havasıyla Akdeniz'in ılık (Iodoslu) havası birbirini izler. İlde yaz-kış, gece-gündüz arasında büyük ısı farkları görülmez.

Ekonomik yönden İstanbul, Türkiye'nin en gelişmiş kentlerinden biridir. Turizm, sanayi ve ticaret ekonomisinin en önemli kaynaklarıdır. Sanayi kuruluşlarının büyük çoğunluğu il dışına taşınmasına karşın, kent imalat sanayi yönünden önemini korumaktadır. İstanbul sanayiinde asıl gelişme Cumhuriyetten sonra başlamıştır. 1950'lerden sonra hızlanan sermaye birikimleri, özel sektöre sağlanan destek, sanayi ve ticaret yönünden İstanbul'un önde gelen bir kent olmasına olanak sağlamıştır.

İstanbul doğal güzelliği, zengin kültür varlıkları, ulaşım ve konaklama konusundaki gelişimi ile Türkiye'nin en gözde turizm merkezlerinden biri olmuştur. Türkiye'ye gelen yabancı turistlerin büyük bir bölümü İstanbul'dan giriş yapmaktadır.

## 3.2.2 Beylikdüzü İlçesi



Beylikdüzü ilçesi güneyde Marmara denizinin kuzey kıyıları ile doğuda Avcılar, batıda Büyükçekmece ilçeleri ile sınırlanmaktadır. İlçe kuzeyde ise E-5 Karayolu ve Esenyurt ile komşudur.

Beylikdüzü ilçesi; TEM ve D-100 Karayolu ile doğuda İstanbul şehir merkezine, batıda Avrupa'ya bağlanmakta olup, Atatürk Havaalanı'na 21 km. uzaklıktadır. Beylikdüzü ilçe sınırları, 3.738 hektar alanı kapsamaktadır. 2011 yılı adrese dayalı nüfus kayıt sistemi verilerine göre Beylikdüzü'nün ilçe nüfusu toplam 218.120 kişidir.

Beylikdüzü; 2008 yılından önce Büyükçekmece'ye bağlı iken; 2008 yılında Gürpınar ve Yakuplu ilk kademe belediyelerinin katılımı ile ilçe haline gelmiştir. Beylikdüzü ilçesinde bulunan mahalleler; Yakuplu Merkez Mahallesi, Sahil Mahallesi, Marmara Mahallesi, Kavaklı Mahallesi, Gürpınar Mahallesi, Dereağzı Mahallesi, Cumhuriyet Mahallesi, Büyükşehir Mahallesi, Barış Mahallesi, Adnan Kahveci Mahallesi' dir.

Beylikdüzü, 2000 yılından sonra planlı ve düzenli bir şekilde gelişmeye başlamış; kaçak yapılaşması olmayan, depreme dayanıklı binaları ile örnek gösterilen bir kent olarak

# **KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

büyümüştür. Her geçen gün bir yenisi eklenen alışveriş merkezleri, toplu konut projeleri, kültür merkezi, özel sağlık kuruluşları, sağlık ocakları ve eğitim kurumları, sosyal donatı alanlarıyla; refah seviyesini her geçen gün biraz daha arttırmıştır.

Beylikdüzü ilçesinde bulunan alışveriş merkezleri, üniversiteler ve TÜYAP fuarı ilçenin ekonomik hayatına canlılık getirmektedir. İlçede Bahçeşehir, Beykent ve Fatih Üniversitesi olmak üzere 3 üniversite; Marka City, Media Markt, Carrefoursa, Kule Çarşısı, Stars, Sürmen Center, Real, Migros ve Beylicium gibi alışveriş merkezleri bulunmaktadır

**BÖLÜM 4**

**DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET  
HAKKI VE İMAR BİLGİLERİ**

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## BÖLÜM 4

### DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET HAKKI VE İMAR BİLGİLERİ

#### 4.1 Gayrimenkullerin Mülkiyet Bilgileri

İli	:	İstanbul
İlçesi	:	Beylikdüzü
Bucağı	:	-
Mahallesi	:	-
Köyü	:	Kavaklı
Sokağı	:	-
Mevkii	:	Çukurbosna
Pafta No.	:	242DNIID
Ada No.	:	344
Parsel No.	:	1
Yüzölçümü	:	736,39 m <sup>2</sup>
Niteliği	:	Arsa
Maliği	:	Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Hissesi	:	Tam

#### 4.2 Gayrimenkulün Takyidat Bilgileri

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

İstanbul ili, Beylikdüzü ilçesi Tapu Sicil Müdürlüğü'nde 09.11.2012 tarihinde yapılan incelemelere ve 09.11.2012 tarihli onaylı takyidat belgesine göre, değerlendirme konusu gayrimenkul üzerinde yer alan hak ve sınırlamalar aşağıda listelenmiştir;

#### **Beyanlar Hanesi'nde;**

- 3194 sayılı İmar Kanunu'nun 18. maddesi (\*) gereğince imar uygulamasına alınmıştır. (25.06.2008 tarih ve 14108 yevmiye no ile)

**3194 sayılı kanun 18. Madde (Arazi ve Arsa Düzenlemesi):** İmar hududu içinde bulunan binalı veya binasız arsa ve arazileri malikleri veya diğer hak sahiplerinin muvafakatı aranmaksızın, birbirleri ile, yol fazlaları ile, kamu kurumlarına veya belediyelere ait bulunan yerlerle birleştirmeye, bunları yeniden imar planına uygun ada veya parsellere ayırmaya, müstakil, hisseli veya kat mülkiyeti esaslarına göre hak sahiplerine dağıtmaya ve re'sen tescil işlemlerini yaptırmaya belediyeler yetkilidir. Sözü edilen yerler belediye ve mücavir alan dışında ise yukarıda belirtilen yetkiler valilikçe kullanılır.

Belediyeler veya valiliklerce düzenlemeye tabi tutulan arazi ve arsaların dağıtım sırasında bunların yüzölçümlerinden yeteri kadar saha, düzenleme dolayısıyla meydana gelen değer artışları karşılığında "düzenleme ortaklık payı" olarak düşülebilir. Ancak, bu maddeye göre alınacak düzenleme ortaklık payları, düzenlemeye tabi tutulan arazi ve arsaların düzenlemeden önceki yüzölçümlerinin yüzde kırkını geçemez.

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TAŞINMAZA AİT TAPU KAYDI			
Zemin Tipi	: Anı Tapınmaz	Ana Parsel	: 2441
Zemin No	: 1968018	Yatılığa	: 734,35 m2
B / Böl	: İSTANBUL BEYLİKDÜZÜ	Ana Tap. No/No	: ARSA
Kısım Adı	: Beylikdüzü TM		
Mahalle / Köy Adı	: KAYAKLI BEYLİKDÜZÜ KÖYÜ		
İmar No	: ÇUKURBOĞAZI		
Çizim / Şeyh No	: 46 / 2002		
Kayıt Durum	: ARIŞ		

TAŞINMAZ SERİSİ / BEYAN / İRTİFAK			
S/Şİ	Açıklama	Maliyet / Lehinde	Tarih - Yevmiye
Beyan	İmar düzenlemeye atılmıştır.		23/06/2008 - 14108

MÜLKİYET BİLGİLERİ					
Sıra No	Maliyet	Edinim No	Hisse Pay/Payda	Mantık	Edinme Tarihi - Yev.
4330000	ALTYAPU İNŞAATI - İNŞAAT	1-2	300,00	Satış	08/10/2009 - 1331
4330010	İNŞAAT İZİNİ - İZİN	1-2	300,00	Satış	08/10/2009 - 1331
4330020	KONUT YATIRIM - İZİN	1-2	300,00	Satış - Birlik	01/01/2008 - 130
4330030	İNŞAAT İZİNİ - İZİN	1-2	300,00	Satış	20/01/2008 - 2047
4330040	İNŞAAT İZİNİ - İZİN	1-2	300,00	Satış	20/01/2008 - 2047
4330050	KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ	1-2	300,00	Satış	28/02/2011 - 1576

Raporlayan: 19292-Çevre Ofisleri  
Kayıt No: 06/11/2012

## 4.2.1 Değerleme Konusu Gayrimenkul İle İlgili Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri

- Değerleme konusu taşınmaz Biskon Yapı A.Ş. mülkiyetinde iken, 28.02.2011 tarih, 3576 yevmiye no. ile ünvan değişikliği işlemi görerek "Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş." mülkiyetine geçmiştir.

## 4.3 Gayrimenkulün İmar Bilgileri

İmar yönetmelikleri arazi kullanımını ve geliştirmenin yoğunluğunu düzenlemektedir. Bir değerlendirme uzmanı imar ve yapı yönetmeliklerini incelerken, tüm güncel yönetmelikleri ve şartnamelerde meydana gelmesi olası değişiklikleri dikkate almalıdır. İmar planları konut, ticari ve sanayi gibi genel kullanımı tanımlar ve bu kullanımlara istinaden yapılabilecek yapı yoğunluğunu belirtir.

Beylikdüzü Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde yapılan incelemeler sonucunda edinilen bilgilere ve 14.11.2012 tarihli onaylı imar durum belgesine göre değerlendirme konusu taşınmaz; 21.01.2007 onay tarihli, 1/1000 ölçekli "Beylikdüzü Uygulama İmar Planı" kapsamında kalmaktadır. Söz konusu taşınmazın bulunduğu bölge 07.06.2011 tarihinde Plan ve Proje Müdürlüğü tarafından toplulaştırma alanına alınmış olup, yapılaşma koşulları;

### ✓ İmar Durumu:

Değerleme konusu taşınmaz, 21.01.2007 tarihinde onaylanmış olan "1/1000 Ölçekli Beylikdüzü Uygulama İmar Planı" na göre;

- Planlama alanının fonksiyonu "Konut Alanı"dır.
- Emsal: 1,60'dır.
- H<sub>max</sub>: 15,50 m.'dir.
- Değerleme konusu taşınmazın arazi toplulaştırması sınırı içerisinde yer aldığı öğrenilmiştir. Bu alanda yer alan parseller için aşağıdaki hükümler geçerlidir:

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**\*\*ARAZİ TOPLULAŞTIRMA** sınırı içerisinde yer alan parsellerin; birleştirilmesi ve Toplu konut uygulaması ile yapılaşması önerilmiştir. Bunun cazip hale gelmesi için her koşul için farklı yapı emsalleri önerilmiştir. Toplulaştırma sınırı içerisinde yer alan konut fonksiyonu olan alanlarda, belirtilen yapı düzenleri parsellerin tevhit işlemlerinin gerçekleştirilmesi ve ada bazında yapılaşması için geçerlidir. Toplu konut uygulaması içerisinde yapılacak konut parsellerinde, minimum 2 ha'lık imar parselleri ve yapı adalarının oluşturulması koşulu ile yapılacak parsellerde hmax:30.50 m.(plan tadilatı ile 30.50 yükseklik 40.50 m. çıkarıldı) olacak, yapı emsali %55 arttırılacaktır. Münferit yapılacak parseller hmax değişmemek koşulu ile toplulaştırma işlemi ile oluşacak yapı emsalinden % 55 azaltılacaktır. Arazi toplulaştırmalarında yol, yeşil alan, sosyal donatı alanı vb. alanların planda ayrılan m<sup>2</sup>'lerinin korunması koşulu ile yer değişikliğinin yapılması ve toplu konut uygulaması vaziyet planındaki kitle oturumları gibi konularda Beylikdüzü Belediyesi yetkilidir.

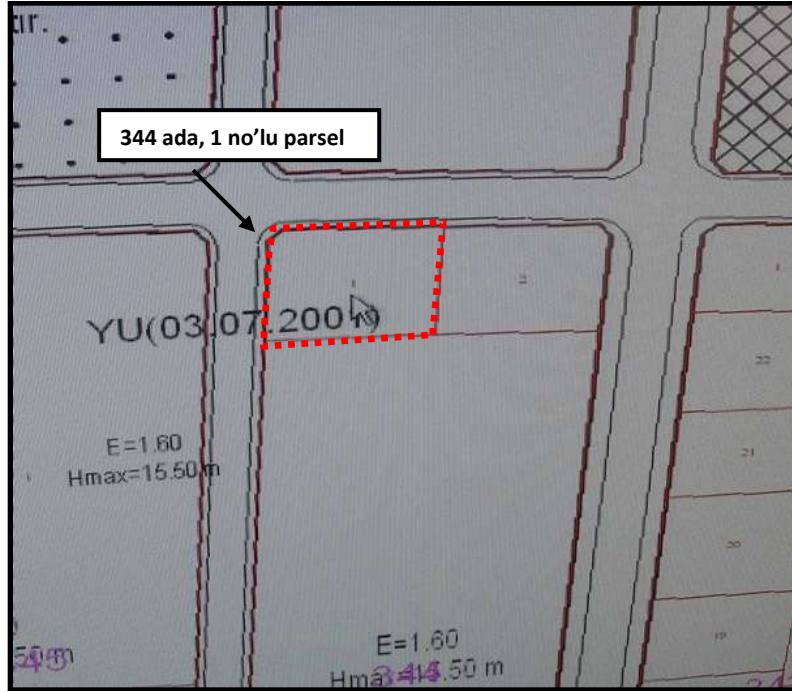
Beylikdüzü Belediyesi İmar Müdürlüğü'nden edinilen bilgiye göre, ilgili plan notlarının "Arazi Toplulaştırması" ile ilgili maddesine aşağıdaki değişiklik yapılmıştır.

BEYLİKDÜZÜ İLÇESİ, KAVAKLI MAHALLESİ, ARAZİ TOPLULAŞTIRMA ALANINA İLİŞKİN 1/1000 ÖLÇEKLİ UYGULAMA İMAR PLANI PLAN NOTU DEĞİŞİKLİĞİ

- ARAZİ TOPLULAŞTIRMA ALANI İÇERİSİNDE TEVHİD SONUCU OLUŞAN 20.000 M<sup>2</sup>DEN BÜYÜK PARSELLERDE PLANDA VERİLEN EMSAL DEĞERİ %55 ARTTIRILARAK UYGULAMA YAPILIR. BU UYGULAMA ESNASINDA PARSEL ALANININ %20'SİNİN OKUL ALANI, SAĞLIK ALANI, YEŞİL ALAN V.B. DONATI ALANI OLARAK KULLANILMAK ÜZERE KAMUYA TERK EDİLMESİ ŞARTTIR. BU ARTIŞ 329. 330. 331. 349 NOLU ADALARDA E: 1.00 ÜZERİNDEN YAPILACAKTIR. ARAZİ TOPLULAŞTIRMA ALANI İÇERİSİNDE TEVHİD SONUCU OLUŞAN 20.000 M<sup>2</sup>DEN BÜYÜK PARSELLER DIŞINDA KALAN PARSELLERDE 1/1000 ÖLÇEKLİ PLANDA VERİLEN EMSAL DEĞERLERİNE GÖRE UYGULAMA YAPILACAKTIR. 20.000 M<sup>2</sup>DEN BÜYÜK PARSELLERİN İFRAZ EDİLEREK TEVHİD EDİLMESİ VEYA İMAR UYGULAMASINA GİRMESİ HALİNDE BU PARSELLERDE VE BU PARSELLERİN TEVHİDİ SONUCU OLUŞACAK PARSELLERDE İFRAZ VE İMAR UYGULAMASI ÖNCESİNDE VERİLEN EMSAL DEĞERLERİNE (E: 1.00, E: 1.60) GÖRE UYGULAMA YAPILACAKTIR. ANCAK 600 M<sup>2</sup>DEN KÜÇÜK PARSELLERDE 1/1000 ÖLÇEKLİ PLAN PAFTASINDA VERİLMİŞ OLAN EMSAL DEĞERLERİ % 55 AZALTILACAKTIR. BU ALANDA 20.000 M<sup>2</sup>DEN BÜYÜK PARSELLERDE VE YAPI ADASININ TAMANININ TEVHİD EDİLMESİYLE YAPILAN UYGULAMALARDA HMAKS: 40.50 M. OLUP, BUNUN DIŞINDAKİ UYGULAMALARDA 1/1000 ÖLÇEKLİ PLAN PAFTALARINDA VERİLEN YÜKSEKLİK DEĞERLERİNE UYULACAKTIR. PLAN DEĞİŞİKLİĞİ YAPILMADAN ARAZİ TOPLULAŞTIRMA ALANI SINIRLARI DEĞİŞTİRİLEMEZ. ARAZİ TOPLULAŞTIRMA ALANI İÇİNDEKİ T+H+K ALANLARI YUKARIDA VERİLEN HÜKÜMLERE TABİ DEĞİLDİR. BU ALANLARDA 1/1000 ÖLÇEKLİ PLAN PAFTASINDA VERİLEN YÜKSEKLİK VE YAPILAŞMA DEĞERLERİNE GÖRE UYGULAMA YAPILACAKTIR. ARAZİ TOPLULAŞTIRMA ALANINDA YER ALAN DONATI ALANLARINDA BÜYÜKLÜKLERİNİN AZALTILMAMASI VE İLGİLİ KAMU KURUMUNDAN (BÜYÜKŞEHİR BELEDİYE BAŞKANLIĞI'NIN İLGİLİ BİRİMLERİ VE İL MİLLİ EĞİTİM MÜDÜRLÜĞÜ, İL SAĞLIK MÜDÜRLÜĞÜ V.B.) UYGUN GÖRÜŞÜ ALINMASI ŞARTIYLA AYNI İMAR ADASI İÇİNDE YER DEĞİŞİKLİĞİ YAPILABİLİR. YOL ALANLARI İLE İLGİLİ UYGULAMALARDA İPTAL EDİLEN YOL ALANLARI EMSAL HESABINA DAHİL EDİLMEMEYECİK VE DONATI ALANLARI OLARAK DÜZENLENECEKTİR. BU UYGULAMALAR SONUCU TEVHİD EDİLEN PARSELLERİN 20.000 M<sup>2</sup>DEN BÜYÜK OLMASI HALİNDE PARSEL ALANLARININ % 20'Sİ İLAVE DONATI ALANI OLARAK AYRILACAKTIR. BU İŞLEM SIRASINDA DONATI ALANLARI KAMU ELİNE GEÇMEDEN İMARLI ALANLARDA İNŞAAT RUHSATI DÜZENLENEMEZ. DONATI ALANININ YER DEĞİŞİKLİĞİNE İLİŞKİN PLAN DEĞİŞİKLİĞİ YAPILMADAN İMARLI KISIMLARDA YAPI KULLANMA İZİN BELGESİ DÜZENLENMEZ. ARAZİ TOPLULAŞTIRMA ALANINA İLİŞKİN HÜKÜMLER 733 ADA 3 PARSELDE UYGULANMAZ.



# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



 **T.C. BEYLİKDÜZÜ BELEDİYE BASKANLIĞI**  
İmar ve Şehircilik Müdürlüğü Durum Raporu

Sayı : M.34.51.BEL.0.13.00.00- 5521  
Konu : İlgili yazın.

14/11/2012

Sr: Ece KADIOĞLU  
TKKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.  
Mevlan-4 Mahallesi  
Molla Bayezit Sok. No:1  
Beyoğlu/İSTANBUL

İlgi : 09.11.2012 tarih ve 25078 sayılı Yazı İşleri Müdürlüğü kayıtlı dilekçe.

İlgi dilekçe ile, Beylikdüzü İlçesi, Kavaklı Mahallesi , 344 ada 1 parsel sote yapımına ait imar durumunun ve son 3 yılda imar durumundaki değişikliklerin bildirilmesi istenmektedir.

İstanbul ili, Beylikdüzü İlçesi, Kavaklı Mahallesi, 344 ada 1 parsel sote yapımına, 21.01.2007 tarihinde onaylanan 1/1000 Uygulama İmar planlarında Konsol Alanı olarak planlanmış olup Arazi Topulatırma ve 18. maddde uygulanma durumunda kalmaktadır. Anlık sote konutu parselin yuv ekdiği bölgede Plan ve Proje Müdürlüğü tarafından plan notu tadilatı hazırlanmış 02.07.2012 tarihinde İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından onaylanmıştır. Onaylı İmar 1/1000 Ölçekli Uygulama İmar Planı Plan Notu Değişikliğinde E:1.60, Hmax:15.50m Konsol Alanı olarak planlanmış olup Arazi Topulatırma ve 18. maddde uygulanma durumunda kalmaktadır. Arazi Topulatırma Alanı ile ilgili 02.07.2012 tarihli Alan 1/1000 Ölçekli Uygulama İmar Planı Plan Notu Tadilatı ile 21.01.2007 tarihli 1/1000 Ölçekli Beylikdüzü Uygulama İmar Planı Plan Notu yazımız ekinde sunulmuştur.

Gereğini bilgilerinize rica ederim.

  
Ali Cemal Y.  
Başkan Yardımcısı

EK: Plan Notları(02.07.2012-21.01.2007)

B.Şehit Mah.Emir Atakan Cad. No:2 34220 Beylikdüzü/İSTANBUL. Ayarızlık bilgi için atınar: N.KOCA  
Telefon: (0212) 866 70 00 Faks: (0212) 866 70 22http://www.beylikduzu.bel.tr

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## ✓ Ruhsat ve İzinler

- Değerleme konusu parsel üzerinde herhangi bir yapı bulunmadığından, taşınmaza ait ruhsat ve proje gibi herhangi bir yasal evrak bulunmamaktadır.

## ✓ Yapı Denetim

- Değerleme konusu taşınmaz 29.06.2001 tarih ve 4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun'a tabi değildir.

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

- Değerleme konusu taşınmazın yer aldığı bölge için 07.06.2011 tarihi itibarıyla toplulaştırma işlemi yapılmaya başlamış olup, bu süreç değerlendirme tarihi itibarıyla devam etmektedir.

### 4.4 Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Gayrimenkul, Gayrimenkulün Projesi Veya Gayrimenkule Bağlı Hak Ve Faydalar Hakkında Görüş

Değerleme konusu taşınmazların sermaye piyasası mevzuatı hükümleri gereğince GYO portföyüne "arsa" olarak alınması konusunda herhangi bir engelin bulunmadığı düşünülmektedir.

### 4.5 Çevre ve Zemin Kirliliği (Kontaminasyon)

Gayrimenkullerde zemin araştırmaları ve zemin kontaminasyonu çalışmaları, "Çevre Jeofiziği" bilim dalının profesyonel konusu içinde kalmaktadır. Şirketimizin bu konuda bir ihtisası olmayıp konu ile ilgili detaylı bir araştırma yapılmamıştır. Ancak, yerinde yapılan gözlemlerde gayrimenkulün çevreye olumsuz bir etkisi olduğu gözlemlenmemiştir. Bu nedenle çevresel olumsuz bir etki olmadığı varsayılarak değerlendirme çalışması yapılmıştır.

### 4.6 Hukuki Sorumluluk

Değerleme konusu taşınmazın, bulunduğu bölge imar planlarında arazi toplulaştırma sınırı içerisinde kaldığından parsellerin birleştirilmesi ve toplu konut uygulaması ile yapılaşması önerilmiştir. Bu nedenle 3194 sayılı İmar Kanunu'nun 18. maddesi uygulama alanına alınmıştır. Toplu konut uygulaması içerisinde yapılacak konut parsellerinde, minimum 2 ha'lık imar parselleri ve yapı adalarının oluşturulması koşulu ile yapılacak parsellerde hmax:40,50 olacak, yapı emsali %55 arttırılacaktır. Bu durumun gayrimenkulün hukuki durumunda bir sorun yaratmayacağı düşünülmektedir.

**BÖLÜM 5**

**GAYRİMENKULÜN ÇEVRESEL VE FİZİKSEL  
BİLGİLERİ**

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## BÖLÜM 5

### GAYRİMENKULÜN ÇEVRESEL VE FİZİKSEL BİLGİLERİ

#### 5.1 Gayrimenkulün Yeri, Konumu ve Çevre Özellikleri

**Gayrimenkullerin açık adresi:** Kavaklı Mahallesi, Sokullu Caddesi, 242DNİID pafta, 344 ada, 1 no'lu parsel, Beylikdüzü/ İSTANBUL

Değerleme konusu taşınmaza ulaşım için, TEM Otoyolu üzerinden Ankara-Edirne istikametinde ilerlerken Avcılar-Haramidere Bağlantısı yönündeki çıkışa girilir. Avcılar -Haramidere bağlantısı üzerinde yaklaşık 6 km. ilerlendikten sonra Kuyumcular Yolu Caddesi üzerinden devam edilerek, Osmanlı Caddesi konumunda sağa dönülür. Osmanlı Caddesi devamında Kavaklı Caddesi takip edilerek, Yeşilyurt Caddesi istikametinde sola sapılır. Değerleme konusu gayrimenkul, Yeşilyurt Caddesi üzerindeki Çınar Evleri bitiminde sağ kolda yer alan Sokullu Caddesi üzerinde bulunmaktadır.

Değerleme konusu taşınmaz Sokullu Caddesi ile Farabi Sokak kesişiminde yer almakta olup, köşebaşı parsel konumundadır. Konu taşınmaz, Kavaklı Mahallesinin önemli ulaşım akslarından biri olan Yeşilyurt Caddesi'ne ikinci parseldir. Değerleme konusu taşınmazın karşı parselinde, Çınar Evleri sitesi yer almaktadır.

Söz konusu taşınmazın bulunduğu bölgede konut nitelikli yapılar yoğun olarak göze çarpmakta olup, inşaatı devam etmekte olan konut projeleri de yer almaktadır. Taşınmazın yakın çevresinde İhlas Marmara Evleri 2. Etap, Marmara Kavaklıkent Sitesi, Eston Deniz evleri gibi konut siteleri ve Beylikdüzü İlçe Emniyet Müdürlüğü, Galip Balkar İlköğretim Okulu, Fatma Şensoy İlköğretim Okulu gibi kamu kurumları yer almaktadır.

Değerleme konusu gayrimenkule ulaşım, toplu taşıma araçları ve özel araçlarla kolaylıkla sağlanmaktadır.



# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



## Konu Gayrimenkul'den Tespit Edilmiş Önemli Merkezlere Uzaklıklar

Yer	Mesafe (km)
E-5 Karayolu	~4,90
TEM Otoyolu	~10,80
Atatürk Havalimanı	~31,30
Boğaziçi Köprüsü	~42,70

## 5.2 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Tanımı

Değerleme konusu taşınmaz, İstanbul ili, Beylikdüzü ilçesi, Kavaklı mahallesi, Çukurbosna mevkii, 242DNIID pafta, 344 ada, 1 parsel no'lu, 736,39 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip, "Arsa" niteliğindeki, "Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş." mülkiyetindeki gayrimenkuldür.

Değerleme tarihi itibarıyla konu taşınmaz üzerinde herhangi bir yapılaşma bulunmamaktadır. Söz konusu parsel doğal bitki örtüsüyle kaplıdır. Değerleme konusu parsel dikdörtgene benzer bir geometrik şekle sahip olup, topoğrafik yapısı düzdür. Sokullu Caddesi ile Farabi Sokak kesişiminde konumlanmış olan parselin, Sokullu Caddesi'ne yaklaşık 27 m. cephesi bulunmaktadır. Değerleme konusu taşınmaz Kavaklı bölgesinin önemli akslarından biri olan Yeşilyurt Caddesi'ne ikinci parsel konumundadır. Beylikdüzü ilçesi İmar Müdürlüğü'nden edinilen bilgiye göre, değerlendirme konusu taşınmazın konumlu olduğu bölge, 07.06.2011 tarihinde arazi toplulaştırma alanına alınmıştır.

Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede konut tipi yapılaşmalar ağırlıklı olarak yer almaktadır. Metrobüs hattının Beylikdüzü'ne uzanması ile birlikte bölgeye olan ulaşım imkanının artması ilçeye olan talebi de olumlu yönde etkilenmiştir.

# **KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

## **5.3 Gayrimenkul Mahallinde Yapılan Tespitler**

- Değerleme konusu taşınmaz, Yeşilyurt Caddesi'ne ikinci parseldir.
- Değerleme konusu taşınmazın komşu parselinde Çınar Evleri Sitesi yer almaktadır.
- Değerleme konusu taşınmazın konumlu olduğu bölge, 07.06.2011 tarihinde arazi toplulaştırma alanı kapsamına alınmıştır.
- Değerleme konusu taşınmazın Sokulu Caddesi'ne yaklaşık 27 m. cephesi bulunmaktadır.
- Değerleme konusu taşınmazın üzerinde herhangi bir yapılaşma bulunmamaktadır.
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölge konut tipi yapılaşmanın yoğun olduğu bir bölgedir.
- Taşınmaz konum açısından kolaylıkla ulaşılabilecek bir bölgede yer almaktadır.

**BÖLÜM 6**

***EN ETKİN VE VERİMLİ KULLANIM DEĞERİ ANALİZİ***

### EN ETKİN VE VERİMLİ KULLANIM DEĞERİ ANALİZİ

Bir mülkün fiziki olarak uygun olan, yasalarca izin verilen, finansal olarak gerçekleştirilebilir ve değerlemesi yapılan mülkün en yüksek getiriyi sağlayan en verimli kullanımınıdır. En etkin ve verimli kullanımı belirleyen temel unsurlar aşağıdaki soruların cevaplarını içermektedir.

- Kullanım makul ve olası bir kullanım mıdır?
- Kullanım yasal mı ve kullanım için bir yasal hak alabilme olasılığı var mı?
- Mülk fiziksel olarak kullanıma uygun mu veya uygun hale getirebilir mi?
- Önerilen kullanım finansal yönden gerçekleştirilebilir mi?
- İlk dört sorusunu geçen kullanım şekilleri arasında seçilen en verimli ve en iyi kullanım, arazinin gerçekten en verimli kullanımınıdır.

Gayrimenkul sektörünün hukuki ve teknik açıdan en belirleyici faktörlerinden biri olan imar planları ülkemizde şehirleşme, teknolojik gelişme ve iktisadi ilerlemeye paralel bir gelişme gösterememekte ve bu revizyon eksikliği nedeniyle genelde statik bir görünüm arz etmektedirler. Söz konusu olumsuz yapının doğal bir sonucu olarak bir gayrimenkul üzerinde mali ve teknik açıdan en yüksek verimliliği sağlayacak ve bunun yanı sıra finansmanı dahi temin edilmiş en optimum seçeneğin uygulama safhasına konulamaması gibi istenmeyen vakalar sektörümüzde sık sık oluşabilmektedir. Bir başka anlatımla, ülkemiz koşullarında en iyi proje en yüksek getiriyi sağlayan veya teknik olarak en mükemmel sonuçları sağlayan seçenek değil, aynı zamanda yasal mevzuatın gereklerini de yerine getiren projedir.

Ülkemizde imar planları, şehirleşme hızına ayak uyduramamakta ve nispeten statik kalmaktadır. Bu durum, bir mülkün finansal olarak gerçekleştirilebilir ve değerlemesi yapılan mülkün en yüksek getiriyi sağlayan en verimli kullanımına yasalarca izin verilmemesine sebep olmaktadır. Sonuç olarak yasalarca izin verilmeyen ve fiziki açıdan mümkün olmayan kullanım yüksek verimliliğe sahip en iyi kullanım olarak kabul edilemez.

Değerleme konusu taşınmazların konumu, imar planında belirtilen hususları ve çevre gelişimi açısından incelendiğinde ve mevcut imar durumu ile uyumlu olarak en etkin ve verimli kullanımının "**Konut Alanı**" amaçlı olacağı düşünülmektedir.



**BÖLÜM 7**  
**TAŞINMAZIN DEĞERİNE ETKEN FAKTÖRLER**

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## BÖLÜM 7

### TAŞINMAZIN DEĞERİNE ETKEN FAKTÖRLER

#### 7.1 Taşınmazın Değerine Etken Faktörler

GÜÇLÜ YANLAR	ZAYIF YANLAR
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Değerleme konusu taşınmaz Yeşilyurt Caddesi'ne ikinci parsel konumundadır.</li><li>✓ Konu taşınmazın yakın çevresinde Çınar Evler, İhlas Marmara Evleri gibi bilinirliği yüksek konut siteleri yer almaktadır.</li><li>✓ Konu taşınmazın bulunduğu bölgede inşa ve proje aşamasında birçok konut projesi bulunmaktadır.</li><li>✓ Konu taşınmazın bulunduğu bölgede altyapı çalışmaları tamamlanmıştır.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>✗ Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede boş arsa arzı yüksektir.</li></ul>
FIRSATLAR	TEHDİTLER
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Konu taşınmazın konumlu olduğu Beylikdüzü bölgesine metrobüs hattının gelmesiyle birlikte, bölgeye olan ilgi ve cazibe daha da artmıştır.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>✗ Ülke ekonomisindeki belirsizlikler ve dalgalanmalar tüm sektörleri etkilediği gibi gayrimenkul sektörünü de olumsuz yönde etkilemektedir.</li></ul>

#### 7.2. Değerlemede Kullanılan Yöntemlerin Analizi

Bu değerlendirme çalışmasında gayrimenkül değeri için emsal karşılaştırma analizi ve proje geliştirme yaklaşımları kullanılmıştır.

##### 7.2.1. Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı Analizi

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

##### Arsa Emsalleri

- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede konumlu, "Konut Alanı" imarı ve H=15.50, E=1.60 yapılaşma koşulu bulunan, 2. İhlas Evleri'nin çok yakınında yer alan, 640 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip arsa için 625.000 TL satış fiyatı istendiği öğrenilmiştir. Bu taşınmazın, değerlendirme konusu taşınmaza kıyasla daha avantajlı bir konuma sahip olduğu ve fiyatta pazarlık payı bulunduğu belirtilmiştir. (976 -TL/m<sup>2</sup>, 546 -USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın yakınında konumlu olduğu belirtilen, "Konut Alanı" imarı ve E=1.60 yapılaşma koşulu bulunan 970 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip arsa için 700.000 TL satış fiyatı istendiği öğrenilmiştir.(721 -TL/m<sup>2</sup>, 403 -USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın oldukça yakınında konumlu olan, Yeşilyurt Caddesi'ne cepheli, "Ticaret + Hizmet + Konut Alanı" lejandına sahip 708 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip, E=2,00 yapılaşma koşullarına sahip bir arsanın 950.000 TL bedelle satılık olduğu öğrenilmiştir. Bu taşınmaz, değerlendirme konusu taşınmaza kıyasla daha avantajlı bir konuma sahip olup, yapılaşma hakkı da değerlendirme konusu taşınmaza kıyasla daha fazladır. (1.341 -TL/m<sup>2</sup>, 750 -USD/m<sup>2</sup>)

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede, "Konut Alanı" imarlı, E:1,60 olan, 640 m<sup>2</sup> alana sahip arsanın 450.000 USD fiyat ile satılık olduğu öğrenilmiştir. İstenen fiyatın yüksek olduğu bilgisi edinilmiştir. (1.255 TL /m<sup>2</sup>, 703 USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede, "Konut Alanı" imarı bulunan, 475 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip arsa için 300.000 TL satış fiyatı istendiği öğrenilmiştir. Bu taşınmazın acil olarak satıldığı belirtilmiştir. (631 TL /m<sup>2</sup>, 353 USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede, "Konut Alanı" imarı bulunan, TAKS=0,30 H<sub>max</sub>=9.50 yapılaşma koşullarına sahip, 1,211 m<sup>2</sup> yüzölçümüne sahip arsa için 825.000 TL satış fiyatı istendiği öğrenilmiştir. (681 TL /m<sup>2</sup>, 381 USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede emlakçılarla yapılan görüşmelerde, değerlendirme konusu arsanın 650-800 TL/m<sup>2</sup> birim fiyat ile satılabileceği bilgisi edinilmiştir. (650-800 TL /m<sup>2</sup>, 364-448 USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede yapılan araştırmalarda, toplulaştırma sınırı içerisinde yer alan arsaların mal sahipleri tarafından satışının tercih edilmediği, imar haklarının artmasının beklendiği bilgisine ulaşılmıştır.
- Değerleme konusu taşınmazın 2012 yılı rayiç bedelinin 114,51 TL/m<sup>2</sup> olduğu öğrenilmiştir. (114,51 -TL/m<sup>2</sup>, 64,10 -USD/m<sup>2</sup>)

Emsal No	Alanı (m <sup>2</sup> )	Lejandı	Fiyat (TL/m <sup>2</sup> )	Açıklama
1	640	Konut	976	2. İhlas Evleri'nin yanında, E:1,6, H=15.50
2	970	Konut	721	Değerleme konusu taşınmazın yakınında, E:1,6
3	708	T+K+H	1.341	Yeşilyurt Caddesi'ne cepheli, E=2
4	640	Konut	1.255	Taşınmazın bulunduğu bölgede, fiyatın yüksek olduğu belirtiliyor.
5	475	Konut	631	Taşınmazın bulunduğu bölgede, E=1.60, acil satılık
6	1.211	Konut	681	Taşınmazın bulunduğu bölgede, TAKS=0,30, H <sub>max</sub> =9.50
7	-	Konut	650-800	Görüş

## Konut Emsalleri

- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede, Çınar Evleri Sitesi içerisinde yer alan, 150 m<sup>2</sup> alana sahip, 3+1 tipte, 2. katta yer alan dairenin 270.000 TL fiyat ile satılık olduğu öğrenilmiştir. (1.800-TL/m<sup>2</sup>, 1.007 USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede, İhlas Marmara 2. kısımda yer alan, 2+1 tipinde, 115 m<sup>2</sup> alana sahip, 1. katta konumlu dairenin 190.000 TL satış fiyatı olduğu öğrenilmiştir. (1.652-TL/m<sup>2</sup>, 924 USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede, İhlas Marmara 2. kısımda yer alan, 3+1 tipinde, 150 m<sup>2</sup> alana sahip, 1. katta konumlu dairenin 245.000 TL satış fiyatı olduğu öğrenilmiştir. (1.633-TL/m<sup>2</sup>, 914 USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede, Çınar Evler sitesinde yer alan, 157 m<sup>2</sup> alana sahip, 3+1 tipte dairenin 250.000 TL fiyat ile satılık olduğu öğrenilmiştir. (1.592-TL/m<sup>2</sup>, 891-USD/m<sup>2</sup>)
- Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede, İhlas Marmara 2. kısımda yer alan, 3+1 tipinde, 150 m<sup>2</sup> alana sahip, 8. katta konumlu ve deniz manzarası bulunan dairenin 245.000 TL satış fiyatı olduğu öğrenilmiştir. (1.633-TL/m<sup>2</sup>, 914 USD/m<sup>2</sup>)

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Emsal No	Alanı (m <sup>2</sup> )	Fiyat (TL/m <sup>2</sup> )	Fiyat (USD/m <sup>2</sup> )	Açıklama
1	150	1.800	1.007	Aynı bölgede, 3+1 satılık daire
2	115	1.652	924	Aynı bölgede, 2+1 satılık daire
3	150	1.633	914	Aynı bölgede, 3+1 satılık daire
4	157	1.592	891	Aynı bölgede, 3+1 satılık daire
5	150	1.633	914	Aynı bölgede, deniz manzaralı, 3+1 satılık daire

## ✓ Değerleme Uzmanının Profesyonel Takdiri:

Değerleme konusu taşınmazın Çınar Evleri ve İhlas Marmara Evleri 2. Etap sitelerine yakın konumlanmış olması, Yeşilyurt Caddesi'ne ikinci parsel olması, köşe konumlu parsel olması, ulaşım imkanları, topoğrafik durumu, mevcut imar şartları, yüzölçümü, geometrik şekli, taşınmazın hiçbir hukuki sorunu olmadığı varsayıldığında ve çevreden elde edilen gayrimenkul emsal değerleri de dikkate alınarak, değerlendirme konusu taşınmaz için arsa birim satış değeri 700-TL/m<sup>2</sup> olarak takdir edilmiştir.

1 No'lu Parsel		
Taşınmazın yüzölçümü	736,39	.-m <sup>2</sup>
Taşınmazın m <sup>2</sup> birim değeri	700	.-TL/m <sup>2</sup>
Taşınmazın toplam değeri	<b>515.473</b>	.-TL
<b>TAŞINMAZIN TOPLAM DEĞERİ(TL)</b>	<b>515.473</b>	.-TL
<b>TAŞINMAZIN YAKLAŞIK TOPLAM DEĞERİ(TL)</b>	<b>520.000</b>	.-TL
<b>TAŞINMAZIN YAKLAŞIK TOPLAM DEĞERİ(USD)</b>	<b>290.000</b>	.-USD

## 7.2.2 Geliştirme Yaklaşımı

Proje alanının lokasyonu ve özellikleri, yakın çevresi ve bölgenin potansiyeli irdelendiğinde konu taşınmaz üzerinde, mevcut imar durumu ile uyumlu olarak konut projesinin inşa edileceği varsayılmıştır.

### Proje Genel Varsayımları

- Söz konusu projenin 344 ada, 1 parsel üzerinde gerçekleştirileceği varsayılmıştır.
- Parsel üzerindeki yapılaşmaların mevcut imar durumu olan "Konut Alanı"na uygun olarak inşa edileceği varsayılmıştır.
- 344 ada 1 no'lu parselde yapılaşma koşulları, E=1,60, H<sub>max</sub>= 15,50 m. kabul edilmiştir.
- Sektörel anlamda yapılan piyasa araştırmaları ve genel kabuller doğrultusunda varsayımlar yapılmıştır.
  - Parsel üzerinde, imar durumunun izin verdiği konut kullanımının yer alacağı öngörülmüştür.
  - Projelerin geliştirilmesi yönündeki bütün hukuki ve yasal prosedürlerin tamamlandığı varsayılmıştır.
  - İnşa edilmesi planlanan projeler ile ilgili herhangi bir inşaat ruhsatı henüz alınmamış ve mimari projeleri bulunmamaktadır. Söz konusu yasal işlemlerin 2013/Haziran ayına kadar tamamlanacağı varsayılmıştır.
  - Tüm ödemelerin peşin yapıldığı varsayılmıştır.
  - Çalışmalar sırasında USD kullanılmıştır. 1 USD: 1,7862 TL kabul edilmiştir.
  - Çalışmalara IVSC (Uluslararası Değerleme Standartları Kapsamında) vergi dahil edilmemiştir.

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

- Geliştirme yaklaşımına göre arsa sahibine düşen hasılat payı oranının bölgede yapılan piyasa araştırmasına göre %30 olacağı varsayılmıştır.
- Değerleme çalışmasında 2041 yılı son 6 aylık Dolar bazlı Eurobond tahvili oranı olan %4,47 “Risksiz Getiri Oranı” olarak alınmıştır. (Bu değerlendirme çalışmasında en uzun vadeli 2041 yılı Dolar bazlı Eurobond tahvili getiri oranı, risksiz getiri oranı olarak seçilmiştir.) Risk primi olarak %4,78 öngörülerek indirgeme oranı %10,50 olarak hesaplanmıştır.
- Projedeki konutların satışlarının, 2013 yılının sonunda tamamlanacağı öngörülmüştür.

Ada No	Parsel No	Yüzölçüm (m <sup>2</sup> )	İnşaat Emsali	Emsale Dahil Satılabilir Alan (m <sup>2</sup> )	Emsal Dışı Satılabilir Alan Oranı	Emsal Dışı Satılabilir Alan (m <sup>2</sup> )	Toplam Satılabilir Alanı (m <sup>2</sup> )
344	1	736,39	1,6	1.178,22	0,10	117,8224	1.296,05
<b>TOPLAM</b>		<b>736,39</b>					<b>1.296,05</b>

YILLAR	31.12.2012	31.12.2013
<b>SATIŞ ORANI (%)</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
<b>SATILAN ALAN (m<sup>2</sup>)</b>	<b>0</b>	<b>1.296</b>
<b>BİRİM SATIŞ GELİRİ (USD/m<sup>2</sup>)</b>		<b>900</b>
<b>SATIŞ GELİRİ (USD)</b>	<b>0</b>	<b>1.166.442</b>

NAKİT AKIŞ TABLOSU		
YILLAR	31.12.2012	31.12.2013
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>0</b>	<b>1.166.442</b>
<b>NET NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>0</b>	<b>1.166.442</b>

Değerleme Tablosu			
<b>Risksiz Getiri Oranı</b>	<b>6,22%</b>	<b>4,47%</b>	<b>4,47%</b>
<b>Risk Primi</b>	<b>3,78%</b>	<b>6,03%</b>	<b>6,53%</b>
<b>İNDİRGEME ORANI</b>	<b>10,00%</b>	<b>10,50%</b>	<b>11,00%</b>
<b>NET BUGÜNKÜ DEĞER (USD)</b>	<b>1.060.402</b>	<b>1.055.603</b>	<b>1.050.848</b>

Proje Satış Geliri	1.055.603
Kat Karşılığı Mülk Sahibi Payı	30%
Mülk Sahibine Düşen Pay (USD)	316.681 USD
Mülk Sahibine Düşen Pay (TL)	565.656 TL
Arsa Yüzölçümü	736
m <sup>2</sup> Arsa Değeri (USD)	430 USD
m <sup>2</sup> Arsa Değeri (TL)	768 TL

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 7.2.3 Analiz Sonuçlarının Değerlendirilmesi

Değerleme çalışmasında emsal karşılaştırma yöntemi ve proje geliştirme yöntemi kullanılarak değer tespiti yapılmıştır.

Değerleme konusu taşınmazın, emsal karşılaştırma analizi yöntemine değeri **520.000 TL (Beşyüzyirmibin.-Türk Lirası)**, **290.000 USD (İkiyüzdoksanbin.-Amerikan Doları)** olarak hesaplanmıştır.

Taşınmazın proje geliştirme yaklaşımına göre arsa değeri **570.000 TL (Beşyüzyetmişbin.-Türk Lirası)**, **320.000 USD (Üçyüzyirmibin.-Amerikan Doları)** olarak hesaplanmıştır.

Raporun nihai değeri olarak, emsal karşılaştırma analizi yöntemine göre bulunan değer ile proje geliştirme yaklaşımına göre bulunan değerın ortalaması olan **545.000 TL (Beşyüzkırkbeşbin.-Türk Lirası)**, **300.000 USD (Üçyüzbin.-Amerikan Doları)** takdir edilmiştir.

<b>EMSALKARŞILAŞTIRMA YÖNTEMİ (TL)</b>	520.000 TL
<b>PROJE GELİŞTİRME YÖNTEMİ (TL)</b>	570.000 TL
<b>ORTALAMA DEĞER (TL)</b>	545.000 TL

**BÖLÜM 9**  
**SONUÇ**

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## BÖLÜM 9

### SONUÇ

Gayrimenkulün bulunduğu yerin konumu, yakın çevresi, bölge gelişimi, alt yapısı ve ulaşım imkanları, cadde ve sokağa olan cephesi, alan ve konumu, yapının inşaat sistemi, yaşı, işçilik ve malzeme kalitesi, imar durumu gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış, mevkide detaylı piyasa araştırması yapılmıştır. Ülkede son dönemde yaşadığımız ekonomik koşullar da göz önüne alınarak TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş tarafından taşınmazın değeri aşağıdaki gibi takdir edilmiştir.

#### TAŞINMAZIN 31.12.2012 TARİHLİ PİYASA DEĞERİ (KDV hariç)

545.000.-TL  
(Beşyüzkırkbeşbin.-TürkLirası)

300.000.-USD  
(Üçyüzbin.-AmerikanDoları)

#### TAŞINMAZIN 31.12.2012 TARİHLİ PİYASA DEĞERİ (KDV dahil)

643.100.-TL  
(Altıyüzkırkçüçbinyüz.-TürkLirası)

357.278.-USD  
(Üçyüzelliyedibinikiyüzyetmişsekiz.-  
AmerikanDoları)

- 1- Tespit edilen bu değer peşin satışa yönelik piyasa değeridir.
- 2- 1 USD= 1,7862.-TL kabul edilmiştir. USD değeri bilgi amaçlı verilmiştir.
- 3- Bu rapor ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre hazırlanmıştır.
- 4- Bu sayfa, bu değerlendirme raporunun ayrılmaz bir parçasıdır, rapor içerisindeki detay bilgiler ile birlikte bir bütündür bağımsız kullanılamaz.

**\*KDV oranı şirketlerin KDV'li mülk satışı konusuna girmektedir. Bu hesaplamada rutin KDV uygulaması olacağı varsayılmıştır.**

**\*\* Değerleme konusu taşınmazın, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri gereğince GYO portföyüne "arsa" olarak alınması konusunda herhangi bir engelin bulunmadığı düşünülmektedir.**

Özge AKLAR  
Değerleme Uzmanı (401775)

Hüsnüye BOZTUNÇ  
Sorumlu Değerleme Uzmanı (400811)



**BÖLÜM 10**  
**EKLER**

**BÖLÜM 10**  
**EKLER**

**Ek Listesi**

RAPOR NO: 2012REV906

RAPOR TARİHİ: 31.12.2012

\*GİZLİDİR

# KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1	Tapu Fotokopisi
2	Onaylı Takyidat Belgesi
3	İmar Durum Belgesi
4	Fotoğraflar
5	Özgeçmişler