



smartkurumsal
gayrimenkul değerleme danışmanlık

Gayrimenkul Değerleme Raporu

NUROL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIğI A.ř.

GAZİOSMANPAşA Mah. İRAN Cad.
KARUM İő MERKEZİ No: 21 / 439
ÇANKAYA / ANKARA

31.12.2018

SM-18-SPK-NUROLGYO-002

Gayrimenkul Değerleme Raporu Hakkında Bilgiler

| | |
|---|--|
| Değerlemeyi Yapan Kurum Ünvanı ve İletişim Bilgileri | Smart Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Mustafa Kemal Mh. 2129. Sokak No:4/6 Çankaya / ANKARA Tel :+90 (312) 287 44 00 - E.Mail : info@smartkurumsal.com.tr |
| Değerleme Talebinde Bulunan Müşteri Ünvanı ve İletişim Bilgileri | Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Büyükdere Cad., Nurol Maslak Plaza No: 257, Kat:3 Sarıyer / İSTANBUL Tel : +90 (212) 286 82 40 Faks: +90 (212) 285 99 56 |
| Sözleşme Tarihi / Sayısı | 14.12.2018 |
| Talep Tarihi / Sayısı | 17.12.2018 / 002 |
| Değerleme Başlangıç Tarihi | 21.12.2018 |
| Değerleme Bitiş Tarihi | 26.12.2018 |
| Rapor Tarihi | 31.12.2018 |
| Rapor Numarası | SM-18-SPK-NUROLGYO-002 |
| Raporun Türü | Gayrimenkul Değerleme Raporu |
| Değerlemeye Konu Taşınmaz | Gaziosmanpaşa Mah. İran Cad. Karum İş Merkezi, 439 Numaralı Bağımsız Bölüm |
| Değerlemeye Konu Taşınmazın Adresi | Gaziosmanpaşa Mah. İran Cad. Karum İş Merkezi Apt. No: 21 / 439 Çankaya / ANKARA |
| Raporu Hazırlayan Uzman | Mehmet ÖZTÜRK Şehir Plancısı (Gazi Üni. 2003) Değerleme Uzmanı (SPK Lisans No:401187) |
| Sorumlu Değerleme Uzmanı | Ceyhun ÖN Mimar (Dokuz Eylül Üniv. 2000/755) Sorumlu Değerleme Uzmanı (SPK 401394) |

İÇİNDEKİLER

| | |
|--|----|
| 1. DEĞERLEME KAPSAM VE İLKELERİ | 5 |
| 1.1 DEĞERLEME RAPORUNUN AMACI | 5 |
| 1.2 UYGUNLUK BEYANI | 5 |
| 1.3 DEĞERLEME ÇALIŞMASINDA ESAS ALINAN STANDARTLAR VE YÖNTEMLER | 5 |
| 2. ŞİRKET VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER | 8 |
| 2.1 DEĞERLEMEYİ YAPAN KURUM ÜNVANI VE İLETİŞİM BİLGİLERİ | 8 |
| 2.2 DEĞERLEMEYİ TALEBİNDE BULUNAN MÜŞTERİ ÜNVANI VE İLETİŞİM BİLGİLERİ | 8 |
| 2.3 MÜŞTERİ TALEBİNİN KAPSAMI VE SINIRLAMALAR | 8 |
| 3. DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET BİLGİLERİ | 9 |
| 3.1 TAPU KAYITLARI | 9 |
| 3.2 TAKYİDAT BİLGİLERİ | 10 |
| 3.3 SON ÜÇ YIL İÇERİSİNDE KONU OLDUĞU SATIŞ İŞLEMLERİ | 10 |
| 4. DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER | 10 |
| 4.1 TAŞINMAZIN TANIMI | 10 |
| 4.2 TAŞINMAZIN YER ALDIĞI BÖLGENİN ÖZELLİKLERİ | 10 |
| 4.3 TAŞINMAZIN KONUMU VE YAKIN ÇEVRE ÖZELLİKLERİ | 16 |
| 4.4 TAŞINMAZIN YAPISAL / FİZİKİ ÖZELLİKLERİ | 17 |
| 4.5. SWOT ANALİZİ | 19 |
| 5. DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN YASAL SÜREÇ ANALİZİ | 20 |
| 5.1 TAŞINMAZA AİT GÜNCEL İMAR BİLGİLERİ | 20 |
| 5.2 İMAR PLAN DEĞİŞİKLİKLERİ VE KAMULAŞTIRMA İŞLEMLERİ | 21 |
| 5.3 TAŞINMAZA AİT YASAL BELGE (DOSYA, RUHSAT, PROJE VB.) İNCELEMELERİ | 21 |
| 5.4 YAPI DENETİM KURULUŞUNA VE İŞLEMLERİNE AİT BİLGİLER | 21 |
| 5.5 GAYRİMENKUL VE BUNA BAĞLI HAKLARIN HUKUKİ DURUMUNUN ANALİZİ | 21 |
| 5.6 DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZLAR İÇİN ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN HAZIRLANAN SON 3 ADET DEĞERLEME İLİŞKİN BİLGİLER | 21 |
| 6. DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZA İLİŞKİN ANALİZLER | 22 |
| 6.1 MEVCUT EKONOMİK KOŞULLAR VE GAYRİMENKUL PİYASASI ANALİZİ | 22 |
| 6.2 DEĞERLEME İŞLEMİNİ OLUMSUZ ETKİLEYEN VEYA SINIRLAYAN FAKTÖRLER | 25 |
| 6.3 TAŞINMAZIN YAPISAL ÖZELLİKLERİNİN DEĞERLEMESİNDE BAZ ALINAN VERİLER | 25 |

| | |
|---|----|
| 6.4 TAŞINMAZIN FİZİKİ VE TEKNİK ÖZELLİKLERİ VE DEĞERLEMEDE BAZ ALINAN VERİLER | 25 |
| 6.5 DEĞERLEME İŞLEMİNDE KULLANILAN VARSAYIMLAR VE KULLANILMA NEDENLERİ | 25 |
| 6.6 DEĞERLEME İŞLEMİNDE KULLANILAN YÖNTEMLER VE SEÇİLME NEDENLERİ | 26 |
| 6.7 EN VERİMLİ VE EN İYİ KULLANIM DEĞERİ ANALİZİ | 26 |
| 6.8 PAZAR DEĞERİ ANALİZİ | 26 |
| 6.9 NAKİT AKIŞI / GELİR İNDİRGEME ANALİZİ | 30 |
| 6.10. TAŞINMAZIN GYO PORTFÖYÜNE ALINMASINA DAİR GÖRÜŞ | 31 |
| 7. DEĞERLENDİRME | 32 |
| 8. SONUÇ | 33 |
| 9. EKLER | 34 |

1. DEĞERLEME KAPSAM VE İLKELERİ

1.1 DEĞERLEME RAPORUNUN AMACI

Bu değerlendirme raporunun amacı; NUROL GYO A.Ş.'nin talebine istinaden, Gaziosmanpaşa Mahallesinde 17.990m² büyüklüğündeki 2944 ada 21 parselde bulunan, adres kayıtlarına göre İran Cad. Karum İş Merkezi, 439 no.lu bağımsız bölümün pazar değerlerini içeren Değerleme Raporu'nun hazırlanmasıdır.

1.2 UYGUNLUK BEYANI

Tarafımızca yapılan değerlendirme çalışması ile ilgili olarak;

- Raporunda sunulan bulguların Değerleme Uzmanının bildiği kadarıyla doğru olduğunu,
- Rapor edilen analiz, fikir ve sonuçların yalnızca varsayımlar ve sınırlayıcı koşullar tarafından kısıtlanmış olduğu ve kişisel, tarafsız ve önyargısız profesyonel analiz, fikir ve sonuçlardan oluştuğunu,
- Değerleme Uzmanının, değerlendirme konusunu oluşturan gayrimenkul ve ilgili taraflarla herhangi bir kişisel ilgi veya önyargısının olmadığını,
- Değerleme hizmetinin karşılığının, bu rapordaki analiz, fikir ve sonuçlardan yola çıkılarak ortaya konulabilecek hareket ve olaylara bağlı olmadığını,
- Değerleme hizmetinin önceden belirlenmiş sonuçların elde edilmesine yönelik olarak geliştirilmediği ve rapor edilmediğini,
- Değerlemenin ahlaki kural ve standartlara uygun gerçekleştiğini,
- Değerleme Uzmanının mesleki eğitim şartlarına haiz olduğunu,
- Değerleme Uzmanının mülkü kişisel olarak denetlediğini,
- Raporunda belirtilenlerin haricinde hiç kimsenin bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmadığını

beyan ederiz.

1.3 DEĞERLEME ÇALIŞMASINDA ESAS ALINAN STANDARTLAR VE YÖNTEMLER

Bu raporda yer alan değerlendirme çalışmaları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 35 sayılı "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri, Kurul'un 20.07.2007 tarih ve 27/781 sayılı Kararında yer alan "Değerleme Raporunda Bulunması Gereken Asgari Hususlar" ile yine Kurul'un 01.02.2017 tarih Seri III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i doğrultusunda Uluslararası Değerleme Standartları 2017 kapsamında hazırlanmıştır.

UDS 104 tanımlı değer esaslarından, **Pazar değeri**, bir varlık veya yükümlülüğün, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir satıcı ve istekli bir alıcı arasında, tarafların bilgili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile değerlendirme tarihi itibarıyla el değiştirmesinde kullanılması gerekli görülen tahmini tutardır. Pazar değeri kavramı, katılımcıların özgür olduğu açık ve rekabetçi bir pazarda pazarlık edilen fiyat olarak kabul edilmektedir. Bir varlığın pazarı, uluslararası veya yerel bir pazar olabilir. Bir pazar çok sayıda alıcı ve satıcıdan veya karakteristik olarak sınırlı sayıda pazar katılımcısından oluşabilir. Varlığın satışa sunulduğunun varsayıldığı pazar, teorik olarak el değiştiren varlığın normal bir şekilde el değiştirdiği bir pazardır.

Pazar değeri, değerlendirme tarihi itibarıyla, pazarda pazar değeri tanımına uygun olarak makul şartlarda elde edilebilecek en olası fiyattır. Bu fiyat, satıcı tarafından makul şartlarda elde edilebilecek en iyi ve alıcı tarafından makul şartlarda elde edilebilecek en avantajlı fiyattır.

Bu kapsamda, değerlendirme çalışmasında aşağıdaki hususların geçerliliği varsayılmaktadır:

- Gayrimenkulün niteliği gereği analizde, mevcut bir pazarın varlığı peşinen kabul edilmiştir.
- Alıcı ve satıcı makul ve mantıklı ve her ikisi de bağımsız hareket etmektedir.
- Taraflar gayrimenkuller ile ilgili makul bilgiye sahiptir ve kendilerine azami faydayı sağlayacak şekilde hareket etmektedirler.
- Gayrimenkullerin satışı için makul bir süre tanınmıştır.
- Ödeme nakit veya benzeri araçlarla peşin olarak yapılmaktadır.
- Gayrimenkullerin alım satım işlemi sırasında gerekebilecek finansman piyasa faiz oranları üzerinden gerçekleştirilmektedir.
- Gayrimenkullerin makul şartlarda elde edilebilecek en olası değeri takdir edilmektedir.
- Takdir edilen Pazar değeri değerlendirme tarihi itibarıyla belirlenmiş olup değerlendirme tarihine özgüdür.

İş bu değerlendirme raporundaki değer esaslı, açık ve rekabetçi bir pazarda, bir el değiştirme işlemi elde edilebilecek en olası fiyattır.

UDS 105 tanımlı değerlendirme yaklaşımlarından aşağıda tanımlanan ve açıklanan üç yaklaşım değerlemede kullanılan temel yaklaşımlardır.

- (a) Pazar Yaklaşımı,
- (b) Gelir Yaklaşımı,
- (c) Maliyet Yaklaşımı.

(a) Pazar Yaklaşımı

Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder.

Pazar yaklaşımı yöntemlerinden, kılavuz işlemler yöntemi olarak da bilinen **karşılaştırılabilir işlemler yönteminde**, gösterge niteliğindeki değere ulaşılabilmesi için değerlendirme konusu varlığın aynı veya benzeri varlıklarla ilgili işlemlere ilişkin bilgilerden istifade edilir. Karşılaştırılabilir işlemler yönteminin temel adımları:

- (a) ilgili pazardaki katılımcılar tarafından kullanılan karşılaştırma birimlerinin tespit edilmesi,
- (b) ilgili karşılaştırılabilir işlemlerin tespit edilmesi ve bu işlemler için temel değerlendirme ölçütlerinin hesaplanması,
- (c) karşılaştırılabilir varlıklar ile değerlendirme konusu varlık arasında niceliksel benzerliklerin ve farklılıkların tutarlı bir karşılaştırmalı analizinin yapılması,
- (d) karşılaştırılabilir varlıklar ile değerlendirme konusu varlık arasındaki farklılıkların yansıtılabilmesi amacıyla değerlendirme ölçütleri (varsa) için gerekli düzeltmelerin yapılması,
- (e) düzeltilmiş değerlendirme ölçütünün değerlendirme konusu varlığa uygulanması ve

(f) çeşitli değerlendirme ölçütünün kullanılması halinde gösterge niteliğindeki değerlerin tek bir sonuca ulaştırılması şeklindedir.

b) Gelir Yaklaşımı

Gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlar. Gelir yaklaşımında varlığın değeri, varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanılarak tespit edilir.

Gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. Bunlar İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yönteminin varyasyonları olup standartlarda yer verilen kavramlar tüm gelir yaklaşımı yöntemleri için kısmen veya tamamen geçerlidir. İNA yönteminde, tahmini nakit akışları değerlendirme tarihine indirgenmekte ve bu işlem varlığın bugünkü değeriyle sonuçlanmaktadır. İNA yönteminin temel adımları:

(a) değerlendirme konusu varlığın ve değerlendirme görevinin niteliğine en uygun nakit akışı türünün seçilmesi (örneğin, vergi öncesi veya vergi sonrası nakit akışları, toplam nakit akışları veya özsermayeye ait nakit akışları, reel veya nominal nakit akışları vb.),

(b) nakit akışlarının tahmin edileceği en uygun kesin sürenin varsa belirlenmesi,

(c) söz konusu süre için nakit akış tahminlerinin hazırlanması,

(d) (varsa) kesin tahmin süresinin sonundaki devam eden değer değerlendirme konusu varlık için uygun olup olmadığının; daha sonra da, varlığın niteliğine uygun devam eden değer belirlenmesi,

(e) uygular indirgeme oranının belirlenmesi ve

(f) indirgeme oranının varsa devam eden değer de dâhil olmak üzere, tahmini nakit akışlarına uygulanması şeklindedir.

c) Maliyet Yaklaşımı

Maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir. Belli başlı üç maliyet yaklaşımı yöntemi bulunmaktadır:

(a) ikame maliyeti yöntemi: gösterge niteliğindeki değer eşdeğer fayda sağlayan benzer bir varlığın maliyetinin hesaplanmasıyla belirlenmesidir.

(b) yeniden üretim maliyeti yöntemi: gösterge niteliğindeki değer varlığın aynısının üretilmesi için gerekli olan maliyetin hesaplanmasıyla belirlenmesidir.

(c) toplama yöntemi: varlığın değerinin bileşenlerinin her birinin değeri toplanarak hesaplandığı yöntemdir.

2. ŞİRKET VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER

2.1 DEĞERLEMEYİ YAPAN KURUM ÜNVANI VE İLETİŞİM BİLGİLERİ

SMART KURUMSAL GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK. A.Ş.

Mustafa Kemal Mh. 2129. Sokak No:4/6 Çankaya / ANKARA

Tel : (312) 287 44 00 - Faks : (312) 287 44 20

E-Posta : iletisim@smartkurumsal.com.tr

Web : www.smartkurumsal.com.tr

Maltepe VD – 7720681407

Ticaret Sicil No: 382333

2.2 DEĞERLEMEYİ TALEBİNDE BULUNAN MÜŞTERİ ÜNVANI VE İLETİŞİM BİLGİLERİ

NUROL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Büyükdere Caddesi, Nurol Maslak Plaza No: 257, Kat:3 Sarıyer / İstanbul

Tel: 0 212 286 82 40 - Faks: 0 212 285 99 56

E-Posta : info@nurolgyo.com.tr

Web : www.nurolgyo.com.tr

İSTANBUL - Maslak Vergi Dairesi Müdürlüğü - 6320073849

Ticaret Sicil No: 375952

2.3 MÜŞTERİ TALEBİNİN KAPSAMI VE SINIRLAMALAR

Hizmeti alan kurumun, raporda bilgileri bulunan 20 adet bağımsız bölümün değerlendirme tarihi itibarıyla,

- Pazar değerinin tespiti
- Aylık kira pazar değerinin tespiti

talebi bulunmaktadır.

Bu rapor amacına uygun olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 35 sayılı "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri, Kurul'un 20.07.2007 tarih ve 277781 sayılı Kararında yer alan "Değerleme Raporunda Bulunması Gereken Asgari Hususlar" ile yine Kurul'un 01.02.2017 tarih Seri III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i doğrultusunda Uluslar arası Değerleme Standartları 2017 kapsamında hazırlanmış olup başka amaçla kullanılamaz.

Müşteri tarafından tarafımıza herhangi bir sınırlama getirilmemiştir.

3. DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET BİLGİLERİ

3.1 TAPU KAYITLARI

Değerleme konusu taşınmaza ait tapu bilgileri aşağıda verilmiş olup, bağımsız bölümlere ilişkin kat irtifakı bilgilerine rapor ekinde yer verilmiştir.

| RAPORA KONU TAŞINMAZ | |
|-----------------------------|---|
| İli | ANKARA |
| İlçesi | ÇANKAYA |
| Mahallesi | GAZİOSMANPAŞA |
| Köyü | - |
| Mevkii | - |
| Pafta No. | - |
| Ada No. | 2944 |
| Parsel No. | 21 |
| Yüzölçümü (m ²) | 17.990,00 |
| Ana Taşınmazın Niteliği | KARGİR İŞHANI |
| Blok No. | - |
| Kat No. | 4. ÇARŞI |
| Bağımsız Bölüm No. | 439 |
| Bağımsız Bölümün Niteliği | BÜRO |
| Arsa Payı | 41/10000 |
| Cilt No. | 24 |
| Sayfa No. | 2354 |
| Tarih / Yevmiye No. | 06/05/2008 / 10058 |
| Sahibi | NUROL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş VKN:6320073849 |

3.2 TAKYİDAT BİLGİLERİ

Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü'nden 28.12.2018 tarihinde saat 05:39'da alınan tapu kayıtlarına göre değerlendirme konusu taşınmazlar üzerinde aşağıda belirtilen takyidat bulunmaktadır.

(TAKBİS Belgeleri rapor ekinde sunulmuştur.)

- Beyan: Y.PLANI 14.06.1991

- İrtifak: H:İRTİFAK HAKKI. T:13/12/1990 – Y:7173

- İrtifak: H:İRTİFAK HAKKI. T:13/12/1990 – Y:7190

3.3 SON ÜÇ YIL İÇERİSİNDE KONU OLDUĞU SATIŞ İŞLEMLERİ

Değerleme konusu taşınmaza ait detaylı tapu kayıtlarına göre, maliki Nurol GYO AŞ olup bağımsız bölüm son üç yıl içerisinde satışa konu olmamıştır.

4. DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER

4.1 TAŞINMAZIN TANIMI

Rapora konu taşınmaz Ankara İli, Çankaya İlçesi, Gaziosmanpaşa Mahallesi sınırları içerisinde, 17.990,00 m² büyüklüğündeki 2944 ada 21 parselde inşa edilmiş Alışveriş ve İş Merkezi olarak inşa edilmiş binanın 4. Çarşı katında bulunan 439 numaralı Büro vasıflı taşınmazdır.

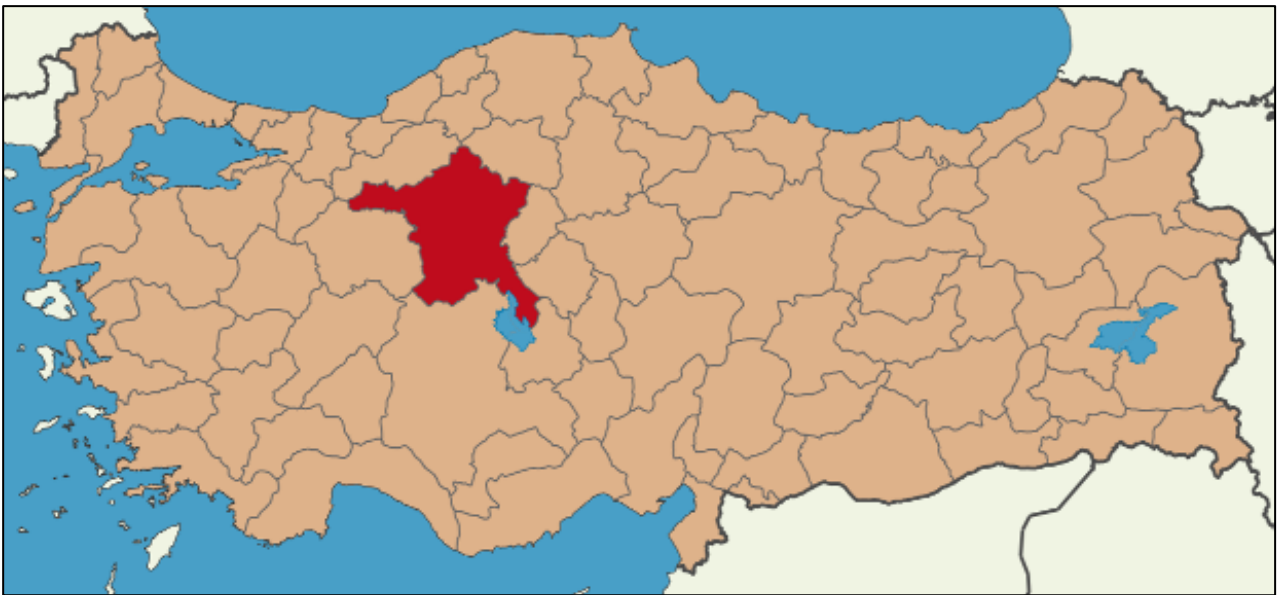
4.2 TAŞINMAZIN YER ALDIĞI BÖLGENİN ÖZELLİKLERİ

4.2.1 Ankara İli

Konum:

İç Anadolu'nun kuzeybatısında yer alan Türkiye'nin başkenti Ankara, 32 ve 53 derece doğu boylamı ile 39 ve 57 derece kuzey enlemi arasında bulunur.

Coğrafi olarak Türkiye'nin merkezine yakın bir konumda bulunur ve Batı Karadeniz Bölgesi'nde kalan kuzey kesimleri hariç, büyük bölümü İç Anadolu Bölgesi'nde yer alır.



İdari Sınırlar:

İl alanı, idari bakımdan Kırıkkale, Çankırı, Bolu, Eskişehir, Konya, Kırşehir ve Aksaray Ankara'nın etrafını çevreleyen komşularıdır.

Ankara ili sınırları içerisinde 25 ilçe bulunmaktadır. Ankara Büyükşehir Belediyesi'ni oluşturan ilçeler; Akyurt, Altındağ, Ayaş, Bala, Beypazarı, Çamlıdere, Çankaya, Çubuk, Elmadağ, Etimesgut, Evren, Gölbaşı, Güdül, Haymana, Kalecik, Kazan, Keçiören, Kızılcahamam, Mamak, Nallıhan, Polatlı, Pursaklar, Sincan, Şereflikoçhisar ve Yenimahalle'dir.



Ulaşım:

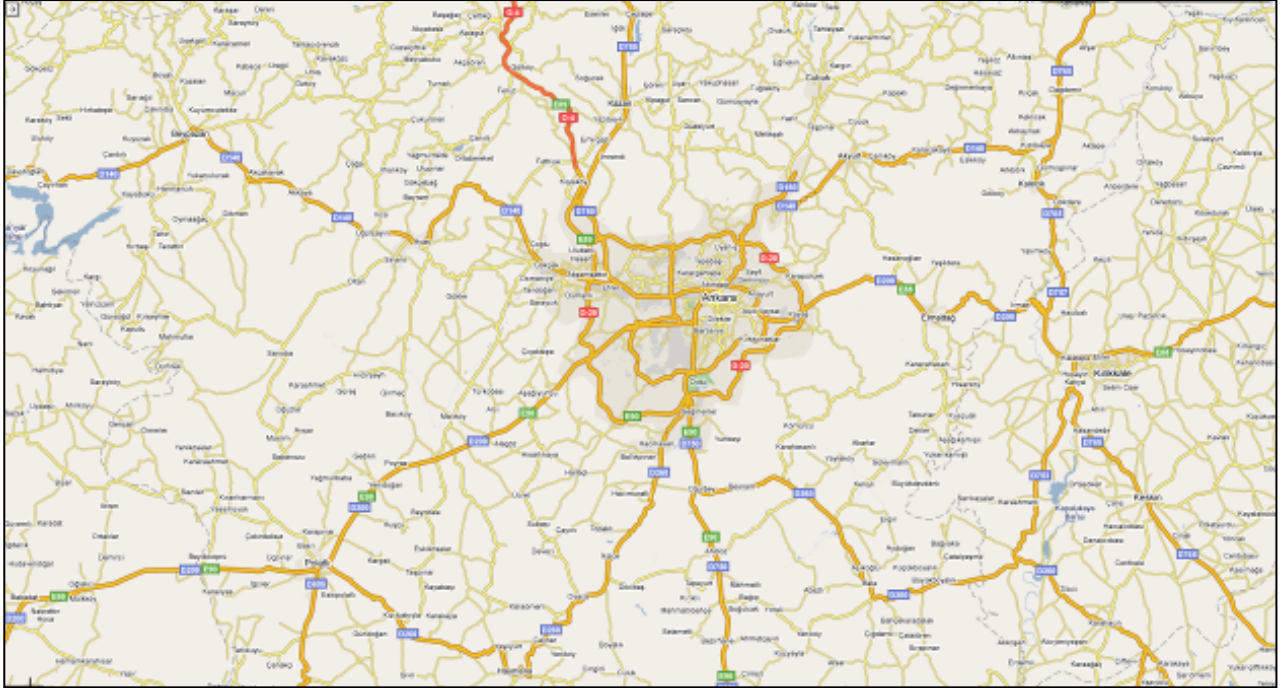
İl içinde karayolu, demiryolu ve havayolu ile ulaşım yapılmaktadır. Ayrıca başkent Ankara'da gelişmiş bir toplu taşımacılık sistemi şehir nüfusunun ulaşım ihtiyacını karşılar.

Toplu taşımacılık altyapısına rağmen ve belki ildeki refah seviyesinin bir göstergesi olarak, Ankara nüfus başına motorlu taşıt sayısında 1000 kişiye 241 otomobil ile Türkiye'nin birinci ilidir.

İl merkezinin kuzeyinde yer alan Esenboğa Uluslararası Havalimanı havayolu ile giriş çıkışı sağlayan en önemli noktadır. Esenboğa'dan Türkiye'nin hemen her iline, ayrıca Avrupa, Amerika ve Uzak Doğu'nun çeşitli şehirlerine uçmak mümkündür. 2006 yılında tamamen yenilenip kapasitesi ve işlevi çağdaştırılmıştır. Havalimanını kent merkezine bağlayan yol da tamamen yenilenmiş ve yeni geçitler devreye sokulmuştur. Havayolu ile kente ulaşmanın bir başka yolu da ordunun hizmetindeki Etimesgut Askeri Havalimanıdır. Bu havalimanı sivil uçuşlara kapalı olsa da, gerektiğinde alternatif olarak kullanılmaktadır. Akıncı, Etimesgut ve Güvercinlik hava alanları, askerî amaçlarla kullanılmaktadır.

Ankara ili, başkente gidip gelen motorlu vasıta trafiğini kaldırabilmek üzere modern bir karayolu ağına sahiptir. Başkenti çevreleyen O-20 çevre yolu, şehirlerarası trafiğin şehir trafiğini aksatmadan geçmesini sağlar. O-20 başka otoyollara bağlanarak başkentin ilin ve ülkenin diğer kentlerine ulaşımını sağlar. Bunlardan O4

otoyolu(Avrupa E-yolları sistemine göre E89), başkenti İstanbul'a bağlar, O20 (E90) ise başkenti Adana'ya bağlar. İl içindeki diğer devlet yollarının hemen hepsi Ankara şehrine bağlıdır. Ankara şehrini diğer büyük şehirlere bağlayan karayolları arasında D200 (E90) (Bursa -Eskişehir - Ankara), D750 (E90) (Ankara - Aksaray - Adana), D200 (E88) (Ankara - Elmadağ), O-4 (E89) (Zonguldak - Aksaray - Ankara - Kızılcahamam - Gerede), D200 (E88) (Eskişehir -Sivrihisar - Ankara - Kırıkkale - Yozgat - Sivas) bulunur. İl içindeki diğer devlet yolları ise D750 (Tarsus- Pozantı - Aksaray - Ankara - Kazan - Gerede), D765 (Çankırı - Kalecik - Kırıkkale), D260 (Polatlı - Haymana - Balâ), D140 (Beypazarı - Nallıhan), D695 (Polatlı - Akşehir).



İl içinde ilçeler arası ulaşımı sağlayan birçok otobüs firması hizmet vermektedir. İl merkezinde bulunan Ankara Şehirlerarası Terminal İşletmesi (AŞTİ) Avrupa'nın en büyük otobüs terminalleri arasında yer alır. AŞTİ'nin Ankaray ile bağlantısı vardır.

Ankara ilinden geçen iki demiryolu hattı vardır. Bunlardan birincisi Ankara şehrini, batıda Sincan ve Polatlı üzerinden Eskişehir'e, doğuda Irmak ve Boğazköprü üzerinden Kayseri'ye bağlar. İkinci bir hat Irmak'ı Çankırı üzerinden Karabük ve Zonguldak'a bağlar. Tren yolu ile giriş çıkışta en önemli yer TCDD Ankara Garı'dır. Burası aynı zamanda ülkenin doğusu ile batısının ayrıldığı noktadır. Halihazırda ülkenin dört bir yanına ve banliyölere buradan tren seferleri düzenlenmektedir. Eskişehir üzerinden Ankara kentini İstanbul'a bağlayacak olan hızlı tren projesinin Ankara - Eskişehir kesimi 2009'da, Eskişehir-İstanbul etabı ise 2014 yılında hizmete girmiştir. Ayrıca Ankara-Konya yüksek hızlı tren hattı da 2011 yılından beri hizmet vermektedir.

İklim:

İlin güney ve orta bölümlerinde karasal iklimin soğuk ve kar yağışlı kışları ile sıcak ve kurak yazları, kuzeyinde ise Türkiye'de Karadeniz ikliminin ılıman ve yağışlı halleri görülebilir. Karasal iklimin hâkim olduğu bölgelerde gece ile gündüz, yaz ile kış mevsimi arasında önemli sıcaklık farkları bulunur. En sıcak ay temmuz veya ağustostur. İldeki yerine göre ortalama en yüksek gündüz sıcaklıkları 27-31°C' dir. En soğuk ay ise ocak ayıdır, en düşük gece sıcaklıkları ildeki yerine göre ortalama -6 ila -1 °C arasındadır. Yağışlar en çok aralık, en az temmuz veya ağustos ayında düşer. Ankara il merkezinde yıllık ortalama toplam yağış 415 mm, yıllık ortalama toplam yağış, 60 cm (Kızılcahamam) ila 35 cm (Şereflikoçhisar) arasında değişir.

Su Kaynakları:

Hidroelektrik enerji sağlayan barajların yanı sıra, Ankara'da içme suyu ve sulama suyu sağlayan barajlar da bulunmaktadır. Bunlardan Çubuk-1 Barajı, Çubuk-2 Barajı, Bayındır Barajı, Kesikköprü Barajı ve Çamlıdere Barajı içme suyu sağlar, Asartepe Barajı sulama suyu sağlar, Kurtboğazi Barajı ise hem içme hem sulama suyu sağlar. Bu su kaynakları büyüyen şehri ihtiyacını karşılamaya yetmediği için, 2008'de Kızılırmak'tan da başkente su getirilmeye başlanmıştır. Yeni baraj inşaat projeleri görülmektedir.

Nüfus ve Demografik Yapı:

Ankara ili, Ankara şehrinin başkent olmasından sonra hızla kalabalıklaşmıştır. Özel ve kamu sektörü yatırımları başkent ve yöresine yoğunlaşmış, bunun sonucu ortaya çıkan çalışma olanakları büyük bir nüfus akımına yol açmıştır. Ekonomi, sağlık ve eğitim altyapısının gelişmişliği, suç oranının düşük olması, kişi başına kamu yatırımının ve kişi başına mevduatın yüksek olması gibi nedenlerin göçü teşvik ediyor olması muhtemeldir. Cumhuriyet tarihi boyunca ilin nüfusu ülke nüfusunun iki katı hızda artmıştır. 2007-2008 yılları arasında ise nüfus artış hızı (% 1,83), ülke nüfus artış hızının (% 1,32) bir buçuk katı olmuştur. Ankara'nın nüfusu, ADNKS verilerine göre 2017 yılı itibarıyla **5.445.026 kişidir**. 1927 sayımında nüfusu 404.000 olan il, Türkiye nüfusunun % 3,2'sine sahipken günümüzde bu oran % 6,73'tür.

| Yıl | Ankara Nüfusu | Değişim | Erkek Nüfusu | Kadın Nüfusu |
|------|---------------|---------|--------------|--------------|
| 2017 | 5.445.026 | 1,83% | 2.702.492 | 2.742.534 |
| 2016 | 5.346.518 | 1,44% | 2.653.431 | 2.693.087 |
| 2015 | 5.270.575 | 2,34% | 2.621.235 | 2.649.340 |
| 2014 | 5.150.072 | 2,08% | 2.562.805 | 2.587.267 |
| 2013 | 5.045.083 | 1,60% | 2.507.525 | 2.537.558 |
| 2012 | 4.965.542 | 1,53% | 2.474.456 | 2.491.086 |
| 2011 | 4.890.893 | 2,50% | 2.439.058 | 2.451.835 |
| 2010 | 4.771.716 | 2,60% | 2.379.226 | 2.392.490 |
| 2009 | 4.650.802 | 2,24% | 2.318.633 | 2.332.169 |
| 2008 | 4.548.939 | 1,84% | 2.267.779 | 2.281.160 |
| 2007 | 4.466.756 | | 2.225.033 | 2.241.723 |

(Kaynak: TÜİK, İstatistik Göstergeler 1927-2007, Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Sonuçları)

Ankara'nın bazı sosyo-ekonomik ve demografik göstergeleri ise şöyledir. (Kaynak, Ankara Kalkınma Ajansı, 2016-2017)

- Ankara, Türkiye nüfusunun % 6.70'ini barındırmaktadır.
- Ankara nüfus yoğunluğu 214 kişi/km²'dir.
- 6 yaş ve üzeri okur-yazarlık oranı Türkiye ortalaması % 96,22 iken Ankara'da % 97,68'dir.
- Yükseköğretim ve fakülte mezunu oranı Türkiye genelinde % 13 iken Ankara'da bu oran %20 civarındadır.
- 19 yükseköğretim kurumu, 8 teknopark ve 11 OSB bulunmaktadır.
- Bölgelere göre Gayri Safi Katma Değer (GSKD) üretiminde Ankara, Türkiye'nin 2. büyük kentidir.
- Kişi başı GSKD değeri Ankara'da yaklaşık 20.500 TL, sektörlerin bölge GSKD'sindeki payı incelendiğinde hizmetler sektöründe % 71,5 sanayi sektöründe % 25,7 ve tarım sektöründe % 2,8 olduğu görülmektedir.
- İşsizlik oranı Türkiye ortalaması % 10,9 iken Ankara'da % 11,4'tür.
- İstihdamın % 72,13'ü hizmetler sektöründe çalışmaktadır.

Gölbaşı ilçesinin nüfusu ise 130.363 kişi olup nüfus bakımından ilçeler arasında 9. sırada yer almaktadır. Nüfusun % 50,32'si erkek, % 49,68'i kadındır. Nüfus artış hızı 2016 yılında % 1,14 iken bu oran 2017 yılında %5,40 olarak gerçekleşmiştir.

| İlçe | İlçe Nüfusu | Erkek Nüfusu | Kadın Nüfusu | Nüfus Yüzdesi |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Çankaya | 921.999 | 442.882 | 479.117 | 16,93% |
| Keçiören | 917.759 | 451.843 | 465.916 | 16,85% |
| Yenimahalle | 659.603 | 322.415 | 337.188 | 12,11% |
| Mamak | 637.935 | 318.309 | 319.626 | 11,72% |
| Etimesgut | 566.500 | 284.289 | 282.211 | 10,40% |
| Sincan | 524.222 | 267.660 | 256.562 | 9,63% |
| Altındağ | 371.366 | 187.428 | 183.938 | 6,82% |
| Pursaklar | 142.317 | 71.316 | 71.001 | 2,61% |
| Gölbaşı | 130.363 | 65.600 | 64.763 | 2,39% |
| Polatlı | 124.464 | 62.858 | 61.606 | 2,29% |
| Çubuk | 90.063 | 45.700 | 44.363 | 1,65% |
| Kahramankazan | 52.079 | 26.627 | 25.452 | 0,96% |
| Beypazarı | 48.476 | 24.123 | 24.353 | 0,89% |
| Elmadağ | 45.513 | 23.851 | 21.662 | 0,84% |
| Şereflikoçhisar | 33.599 | 16.999 | 16.600 | 0,62% |
| Akyurt | 32.863 | 16.778 | 16.085 | 0,60% |
| Nallıhan | 28.621 | 14.275 | 14.346 | 0,53% |
| Haymana | 27.277 | 13.972 | 13.305 | 0,50% |
| Kızılcahamam | 24.947 | 12.433 | 12.514 | 0,46% |
| Bala | 21.682 | 11.254 | 10.428 | 0,40% |
| Kalecik | 12.897 | 6.568 | 6.329 | 0,24% |
| Ayaş | 12.289 | 6.350 | 5.939 | 0,23% |
| Güdül | 8.050 | 3.907 | 4.143 | 0,15% |
| Çamlıdere | 7.389 | 3.690 | 3.699 | 0,14% |
| Evren | 2.753 | 1.365 | 1.388 | 0,05% |

Ekonomi:

Tarım: Ankara ili genelinde toprakların %60'ı tarım alanı olarak kullanılır ve bu oran Türkiye ortalamasının oldukça üzerindedir. Ankara'da yapılan tarım daha çok tarla ürünlerine dayanır. Konya'dan sonra Türkiye'nin ikinci büyük tahıl (buğday) ambarıdır. Geniş ekim alanına sahiptir. Buğdaydan başka, yulaf, arpa, baklagiller, sanayi bitkileri, şeker pancarı, yumru bitkiler, sebze ve meyve çeşitleri, patates oldukça çok yetiştirilir. Sakarya ve buna dökülen akarsuların vadilerinde pirinç ekilir. Armudu ve üzümü meşhurdur. Polatlı, Haymana, Ş. Koçhisar, Bala ve Çubuk'ta buğday ekimi yaygındır. Arpa, yulaf, şekerpancarı, kavun, karpuz ve sebze üretimi de tarımda çok önemli bir yer tutar. Fasulye, yem bitkileri, mercimek, çeltik, ayçiçeği yetiştirilir. Meyvecilik pek yaygın değilse de armut, elma, kayısı, kiraz, vişne, erik ve ceviz gibi meyveler yetiştirilir. En çok yetiştirilen meyve üzumdür.

Hayvancılık: Ankara hayvancılık bakımından önemli bir ilimizdir. Tiftik keçisinin diğer bir ismi de "Ankara keçisidir". Tiftik keçisinin anavatanı Ankara'dır. Amerika ve Afrika'ya Ankara'dan gitmiştir. Yünü makbul olan Ankara keçisi, dünyaca üne sahiptir. Ankara ilinde tiftik keçisi, kıl keçisi, koyun (ak ve karaman cinsi) ve sığır beslenir. Tarımda motorlu araçların artışı yüzünden at ve manda sayısı gittikçe azalmaktadır. Kümes hayvanı yetiştiriciliği de önemli bir yer tutar. Ankara'nın balı da çok meşhurdur ve üretimi yüksektir.

Madenler: Madencilik bakımından pek zengin sayılmaz. Buna rağmen bazı madenler vardır. Nallıhan'da çıkarılan linyit 150 bin tona yaklaşmıştır. Bala, Beypazarı civarında demir, Nallıhan ve Beypazarı'nda linyit; Ayaş ve Bala'da alçı taşı, Çubuk ve Nallıhan'da mermer; Haymana, Kalecik ve Polatlı civarında manganez mevcuttur. İl dâhilinde molibden, volfram, bentonit, trona, feldispat, kil, manyezit, perlit, tuz, pomza taşı vardır.

Sanayi: Sanayi ve ticaret bakımından memleketimizin başta gelen merkezlerindedir. Sanayi, imalat ve gıda kolunda oldukça gelişmiştir. Un, makarna, şeker, yağ, dokuma fabrikaları, süt, tereyağı, et kombinaları, deri ve trikotaj tesisleri vardır. Çimento, tuğla, kiremit ve inşaat makineleri imal eden fabrikalar hızla artmaktadır. Merkezi ve ilçelerinde fabrika sayısı oldukça fazladır. Şehir, 1956'dan bu yana "Enterkonnekte" enerji sistemine bağlıdır. İlin enerji ihtiyacının çoğu Hirfanlı, Sarıyar, Kesikköprü, Çatalağzı ve Çayırhan hidroelektrik santrallerinden karşılanır. Ankara ilinde tehlikeli boyutlara ulaşan hava kirliliği son yıllarda alınan tedbirlerle azaltılmıştır.

Ankara nüfusunun dörtte üçü hizmet sektöründe çalışır ve bu sektör ilin gayrisafi hasılasında en büyük paya sahiptir. Sektörün bu kadar gelişmesinin nedeni, göçle gelen nüfusa istihdam sağlayacak kadar büyük sanayinin bulunmamasıdır.

Ankara ilinde özel sektörün katma değer içindeki payı %85'in üzerindedir. İlin sanayisi genel olarak küçük ve orta boyulu işletmelerden oluşmaktadır. Bunların %40'ı, savunma ve taşıt üretimi yapan büyük kuruluşların talep gösterdiği makine ve metal alanında üretim yapmaktadır, bunun ardından gıda ve tekstil sanayileri gelir. Üretim açısından en önemli sektörler, gıda (şeker, un, makarna, süt, içki), taşıt, makine (tarım araçları, taşıt, traktör), savaş, çimento ve dokumadır (yünlü dokuma, trikotaj, konfeksiyon). Ayrıca tarım ilaçları, mobilya, şekerlik ve matbaacılık da önemlidir. Savunma sanayisi, yazılım ve elektronik sektörlerinde Ankara Türkiye'de başta gelir.

Ankara'da üretimin büyük kısmı Sincan, Akyurt, Çubuk ve il merkezine yakın olan İvedik ile Ortadoğu Sanayi ve Ticaret Merkezi (OSTİM) Organize Sanayi bölgelerinde gerçekleşmektedir. OSTİM, Türkiye'nin en büyük küçük ve orta boy sanayi üretim alanıdır.

4.2.2 Çankaya İlçesi

Konum:

Ankara il merkezinde yer almakta olan ilçenin doğu ve kuzey doğusunda Mamak ve Altındağ, güneyinde Gölbaşı, batısında ise Yenimahalle ilçeleri bulunur. İlçe sınırları içerisinde çok sayıda kamu kuruluşu bulunmaktadır. Üst ve orta gelir gruplarının yanı sıra çok sayıda yabancıların da yaşadığı ilçe merkezinde altyapı sorunu bulunmamaktadır.

Ankara'nın önemli caddeleri olan Atatürk Bulvarı, İnönü Bulvarı, Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, Celal Bayar Bulvarı, Kazım Karabekir Caddesi, Cinnah Caddesi ilçe sınırları içerisindedir.

Ankara İlinin en önemli merkezi Kızılay Meydanı Çankaya İlçesi sınırlarında yer almaktadır.

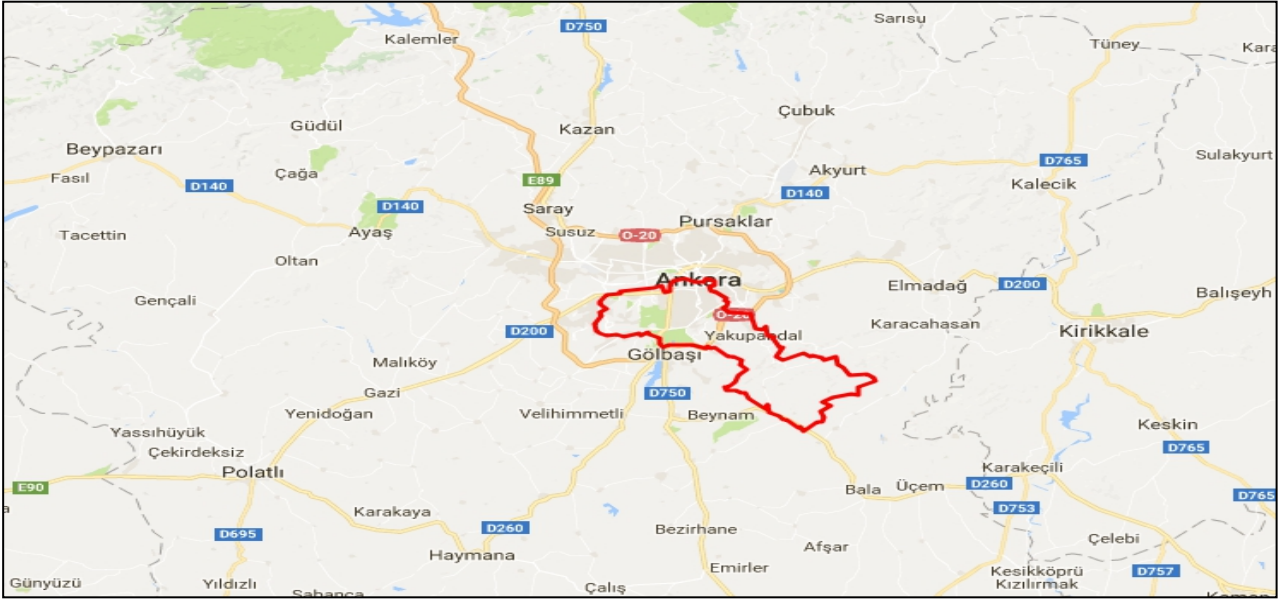
Sosyo-Ekonomik Yapı:

Ankara'nın 13 Ekim 1923 tarihinde yeni kurulan Türkiye Cumhuriyeti'nin başkenti olmasının ardından gelişen Çankaya, 9 Haziran 1936 tarihinde kabul edilen 330 sayılı Kanun ile ilçe statüsüne erişmiştir. Günümüzde, Çankaya ilçesi Ankara Büyükşehir Belediyesi sınırları içerisindedir. 2017 yılı nüfus sayımına göre Çankaya'nın nüfusu 921.999'tir.

Çankaya İlçesinin sosyal yapısı eğitim, ticaret ve turizm alanında oldukça gelişmiş olup dahilinde çok sayıda kurum ve kuruluş bulunmaktadır. Bunların arasında; Anıtkabir, TBMM, birçok bakanlığa ait bina, ODTÜ, Bilkent Üniversitesi, çok sayıda tiyatro, sinema, AVM ve eğlence mekanı mevcuttur.

Ulaşım:

Çankaya İlçesi, Ankara İl merkezinde yer almakta olup il sınırları dahilinde otobüs, minibüs ve/veya metro ile her yerden ulaşım kolay şekilde sağlanabilmektedir.

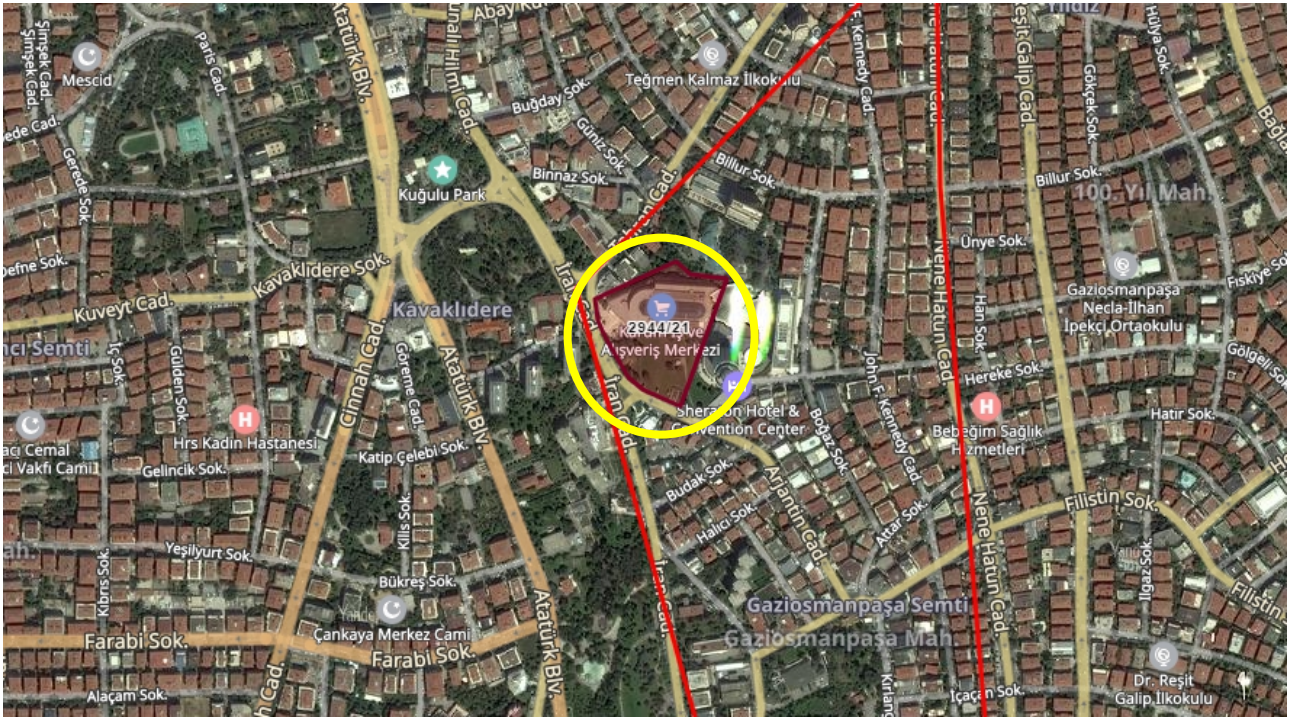


4.3 TAŞINMAZIN KONUMU VE YAKIN ÇEVRE ÖZELLİKLERİ

Ana taşınmaz, Ankara ili, Çankaya İlçesi, Gaziosmanpaşa Mahallesi dahilinde bulunan İran Caddesi, 21 kapı numaralı Karum Alışveriş Merkezidir.



TAŞINMAZIN BULUNDUĞU BÖLGE



TAŞINMAZIN KONUMU

Taşınmazın bulunduğu Gaziosmanpaşa Mahallesi, Çankaya İlçesinin en eski mahallelerindenidir. Taşınmaza Ankara İlinin en önemli bulvarı olan Atatürk Bulvarı üzerinde güney istikametinde ilerlenerek Tunalı Hilmi Kavşağının bulunduğu bölgede solda yer alan Polonya Caddesine girilir ve devamında ilk sağda yer alan İran Caddesine ulaşılır taşınmaz Mevcut cadde üzerinde Karum AVM dahilinde yer almaktadır. Taşınmazın yakın çevresinde çok sayıda elçilik binası, şirket merkezleri, kafe, restoran, eğlence merkezleri, konut binaları ile ofis kullanımlı taşınmazlar bulunmaktadır.

4.4 TAŞINMAZIN YAPISAL / FİZİKİ ÖZELLİKLERİ

Ana Taşınmazın Özellikleri;

- Parselin yüzölçümü 17.990,00 m²'dir.
- Parsel düze yakın hafif eğimli bir topografik yapıdadır.
- Parsel yaklaşık çeyrek daire geometrik yapıya sahiptir.
- Bölgede alt yapı imkanları tamamlanmış durumdadır.
- Parsel üzerinde Karum AVM bulunmaktadır.

Ana Taşınmaz; bodrum, zemin ve 5 çarşı katı olmak üzere toplam 9 katlı olarak inşa edilmiş olup, 3 ve 2. bodrum katlarda; otopark, depo ve teknik alanlar, 1. bodrum kat, zemin kat, 1. çarşı katında mağazalar ve vitrinler, 2, 3, 4 ve 5. çarşı katlarında ise bürolar yer almaktadır. Ana taşınmaz yapı ruhsatına göre 62.547,00m² kullanım alanına sahip olup 372 adet dükkan, 103 adet büro, 10 adet lokanta ve 1 adet otopark olmak üzere toplam 486 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır.

Bina Girişi 1. Bodrum kat (-6,00 kotu) seviyesinden sağlanmıştır.

Bina dahilinde 6 adet asansör bulunmakta olup ofis katlarına ulaşım A, B, C, D, E, F olarak isimlendirilmiş asansörlerle sağlanmaktadır.

Bina ortak alanlarında zeminler seramik ve mermer kaplı, duvarlar plastik boyalı, tavanlar ise plastik boyalıdır.

| ANA TAŞINMAZIN ÖZELLİKLERİ | | | |
|----------------------------|---|---|-------|
| Yapının İnşaat Tarzı | Betonarme Karkas | Yapının Sınıfı ve Grubu | V-A |
| Yapım Yılı | 1991 | Yapı Nizamı | Ayrık |
| Deprem Derecesi | 4. Derece | Deprem Hasar Durumu | Yok |
| Yapının Toplam Kat Adedi | 9 (3 Bodrum + Zemin + 5 Normal Kat) | Ana Taşınmazdaki Toplam Bağımsız Bölüm Sayısı | 486 |
| Otopark | Kapalı | Asansör | Var |
| Yüzme Havuzu | - | Özel Güvenlik | Var |
| Diğer Özellikler : - | | | |

Bağımsız Bölüm Özellikleri:

Değerleme konusu 439 bağımsız bölüm numaralı Büro, Karum Alışveriş Merkezinin 4. çarşısı katında konumlu olup B asansörünün 5. Kat çıkışına (Bina girişi 1. bodrum kat seviyesinden sağlanmış olması nedeniyle binada 1. bodrum kat, zemin kat olarak belirtilmiştir.) göre sağ tarafta yer almaktadır. Taşınmaz yaklaşık 112 m² brüt alana sahip olup iç mahalli ihtiyaca yönelik alçı panel ile oda bölümlerine ayrılmış olduğu tespit edilmiştir. Taşınmaz dahilinde zemin laminant parke, duvarlar plastik boya, tavan alçı asma tavan kaplamadır. Taşınmaz dahilinde yer alan kapılar ahşap doğrama, pencereleri çift camlı alüminyum doğramdır. Taşınmaz Alışveriş merkezinin iç tarafına cepheli vaziyettedir. Taşınmaz dahilinde merkezi klima sistemi bulunmaktadır.

Olumlu ve Olumsuz Faktörler:

| OLUMLU ÖZELLİKLERİ | OLUMSUZ ÖZELLİKLERİ |
|---|--|
| Alışveriş Merkezi dahilinde olması | Gayrimenkul piyasasında yaşanan durgunluk |
| Bölge altyapısının tamamlanmış olması | Bölgede genel olarak otopark sıkıntısı olması |
| Prestijli bölgede yer alması | Bulunduğu alışveriş merkezinin eski önemini yitirmiş olması. |
| İl merkezine yakın konumlu olması | AVM sektöründe yoğun rekabet yaşanması |
| Yapı kullanma izin belgesinin bulunması | |
| Kurumsal firmaların talep ettiği Alışveriş merkezinde yer alması. | |

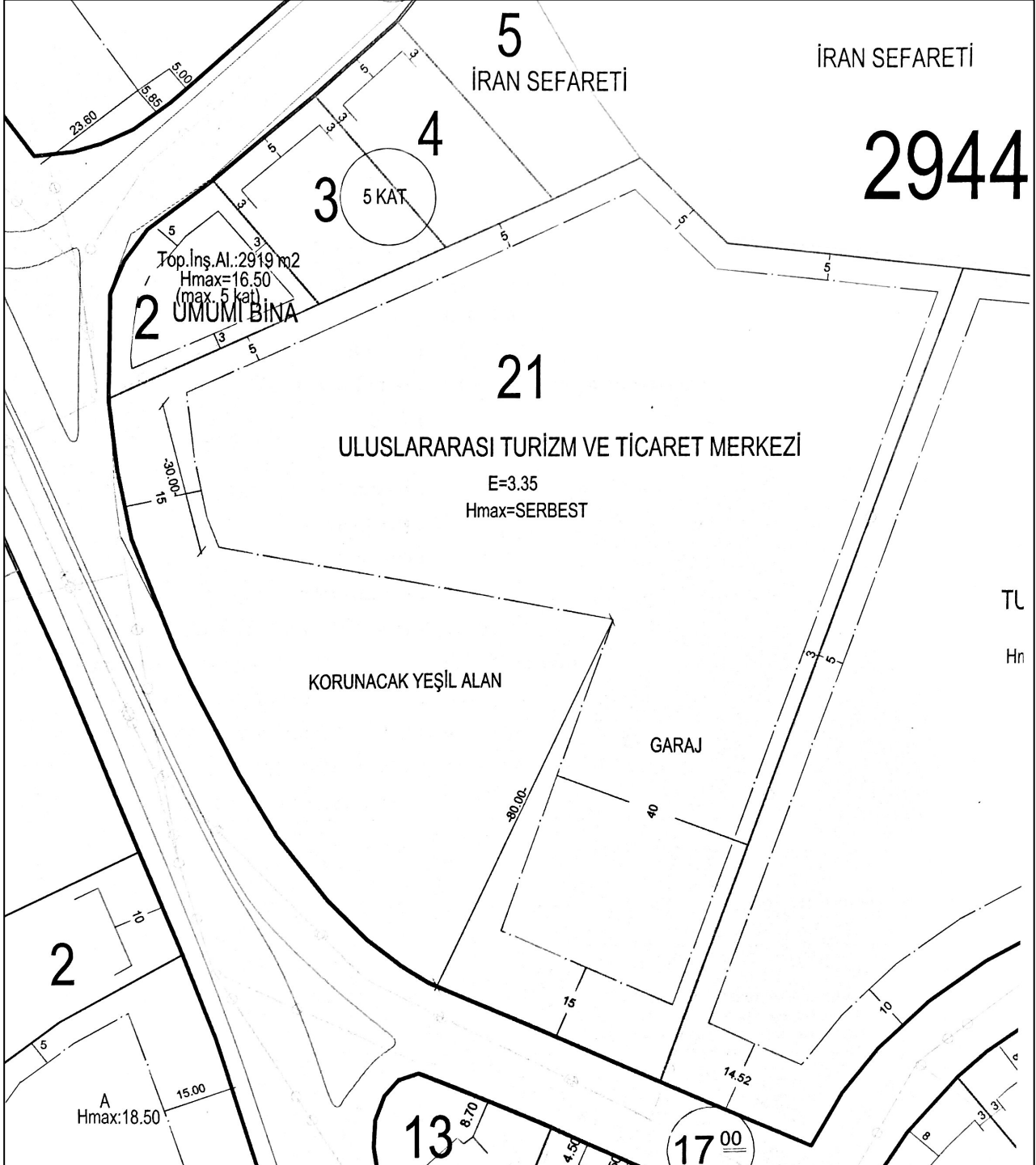
4.5. SWOT ANALİZİ

| OLUMLU YÖNLER | | OLUMSUZ YÖNLER | | |
|---------------------|--|---------------------|---|--------------------|
| GÜÇLÜ YANLAR | <ul style="list-style-type: none"> • AVM içinde yer alması • Merkezi alanda bulunması • Yakınında otel, kongre salonu gibi fonksiyonların olması • Ankara'nın önemli caddelerinden Tunalı Hilmi Caddesi ve Kuğulu Park'a yakın konumda olması, • Peyzaj alanlarının fazla olması, | ZAYIF YANLAR | <ul style="list-style-type: none"> • Proje içinde yer alan bağımsız bölüm sayısının fazla olmasından dolayı uzun satış süresi, • Ortak kullanım alanlarının fazla olması nedeniyle maliyetin yüksek olması, | İÇ ETKENLER |
| | FIRSATLAR | | <ul style="list-style-type: none"> • Ana cadde üzerinde olması, • Çevresinde hem işyerleri hem de konut alanlarının olması • Satış ve kiralama açısından bölgeye talep gösterecek yüksek gelire sahip yatırımcıların olması, • Yakın çevresinde özel hastane ve özel okullar olması | |

5. DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN YASAL SÜREÇ ANALİZİ

5.1 TAŞINMAZA AİT GÜNCEL İMAR BİLGİLERİ

Çankaya Belediyesi, İmar ve Şehircilik Müdürlüğünden temin edilen bilgi ve belgelere göre değerlendirme konusu taşınmazın bulunduğu parsel, Ankara İdare Heyetinin 07.03.1958 tarih ve 160 sayılı kararı ile onaylanan 6600/B nolu parselasyon planı ile oluşturulmuş olup planda Uluslararası Turizm ve Ticaret Merkezi alanında kalmakta ve yapılaşma koşulları Emsal:3,35, hmax : Serbest şeklindedir.



Yapılaşma koşulları ve plan notları aşağıda detaylı olarak verilmiştir.

| TAŞINMAZIN GÜNCEL İMAR DURUMU | | | |
|-------------------------------|--|--------------|--|
| Plan Türü | 1/1000 | Lejant | Uluslararası Turizm ve ticaret Merkezi |
| İnşaat Nizamı | Ayrık | H max | Serbest |
| TAKS | - | KAKS (Emsal) | 3,35 |
| Diğer | Tüm cephelerden 5 m çekme mesafesi vardır. | | |
| Plan Notları | Çekme mesafeleri ön yoldan 15 m, yanlardan 3m ve 5m, arkadan 5m şeklindedir. | | |

5.2 İMAR PLAN DEĞİŞİKLİKLERİ VE KAMULAŞTIRMA İŞLEMLERİ

Çankaya Tapu Müdürlüğü ve Çankaya Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde yapılan incelemelerde son 3 yıl içerisinde rapora konu taşınmazlara etki eden herhangi bir imar planı değişikliğinin ve taşınmazlar için alınmış herhangi bir kamulaştırma kararının bulunmadığı görülmüştür.

5.3 TAŞINMAZA AİT YASAL BELGE (DOSYA, RUHSAT, PROJE VB.) İNCELEMELERİ

İlgili mevzuat uyarınca parsel üzerinde gerçekleştirilen projenin gerekli tüm izinleri alınmış olup proje için yasal gerekliliği olan tüm belgeleri tam ve doğru olarak mevcuttur. Çankaya Belediyesinde yapılan incelemelerde;

- Çankaya Tapu Müdürlüğü'nde taşınmaza ait 12.03.1991 onay tarihli kat irtifakına esas mimari projesi görülmüştür. Binalar vaziyet planına ve imar paftasına göre konumu yerinde yapılan incelemelere göre uygun olduğu tespit edilmiştir. Mimari projesine göre bağımsız bölüm dağılımının yapılmış olduğu görülmüş olup kat irtifakının kurulduğu tespit edilmiştir.
- Ana taşınmaza ait 13.08.1991 tarih ve 75 sayılı Yapı Ruhsatı ile taşınmazı da kapsayan 15.04.1994 tarih ve 176/94 sayılı Yapı Kullanma İzin Belgesi incelenmiştir.

Taşınmazların yasal ve mevcut durum analizi:

Çankaya Tapu Müdürlüğü Arşivinde yer alan 12.03.1991 tarihli kat irtifakına esas mimari projesi incelenmiş olup bağımsız bölümün kat, konum ve alan bakımından mimari projesine uygun inşa edilmiş olduğu tespit edilmiştir.

5.4 YAPI DENETİM KURULUŞUNA VE İŞLEMLERİNE AİT BİLGİLER

Rapora konu taşınmazların Belediye incelemesi itibarıyla sermaye mevzuatı hükümleri çerçevesinde gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde "proje" olarak bulunmasında herhangi bir sakınca olmadığı görüş ve kanaatindeyiz.

5.5 GAYRİMENKUL VE BUNA BAĞLI HAKLARIN HUKUKİ DURUMUNUN ANALİZİ

Değerleme kapsamındaki taşınmazın tamamının mülkiyeti Nurol GYO A.Ş.'ye aittir. Değerleme çalışması kapsamında yapılan incelemelerde taşınmazın hukuki durumlarında risk oluşturabilecek herhangi bir kayıt tespit edilmemiştir.

5.6 DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZLAR İÇİN ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN HAZIRLANAN SON 3 ADET DEĞERLEME İLİŞKİN BİLGİLER

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

6. DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZA İLİŞKİN ANALİZLER

6.1 MEVCUT EKONOMİK KOŞULLAR VE GAYRİMENKUL PİYASASI ANALİZİ

Mevcut Ekonomik Koşullar:

Dünya ekonomisi ve sosyal politikası oldukça çalkantılı bir dönem geçirmektedir. 2016 sonunda yapılan ABD seçimleri sonrası bu durum daha da gözle görülür bir hal almıştır. 2008 krizi sonrası alınan önlemlerin büyük bir kısmı merkez bankaları aracılığı ile hayata geçirilmiş olup büyük merkez bankalarının uyguladıkları parasal genişlemeci politikalar istenilen düzeyde başarılı olamamıştır. FED, kriz sonrası aldığı reaktif önlemler ile ABD ekonomisi için göreceli bir başarı elde etmiş gibi görünse de bilanço büyüklüğünü 4,5 trilyon ABD Doları'na çıkarmıştır. FED'in enflasyon, istihdam ve büyüme gibi hedef koyduğu makro-ekonomik değişkenler göreceli olarak iyileşse de veriler zaman zaman hedeften uzaklaşmaktadır. Ekonomiyi canlandırmak için yeni seçilen ABD başkanının uygulamaya çalıştığı model ile kamu yatırımlarının artırılması ve istihdam artışı için ABD firmalarının tekrar anayurduna döndürme esasına dayanmaktadır. Öte yandan FED piyasadaki para miktarını azaltmaya yönelik adımları tedrici olarak hayata geçirmeye çalışmaktadır. Süreçte dolaşım ve maliyet açısından ABD Doları'nın değer kazanabilmesi ihtimali bulunmaktadır. Diğer yandan ECB ve BOJ parasal genişlemeye bir süre daha devam edeceklerini ifade etmektedirler. Gerek AB gerekse Japonya ekonomilerinde henüz istenilen toparlanma olmamıştır. Küresel anlamda da büyüme ve istihdam düzeyleri ile ilgili sorunlar da devam etmektedir.

Türk ekonomisinde son bir yıllık süreç incelendiğinde önemli sistemik risklerin oldukça çabuk bir sürede atlatıldığı görülmektedir. Ülkemizdeki risklerin büyük bir kısmının jeopolitik kaynaklı olması ve buna bağlı sonuçların Türkiye ekonomisini etkilemesine karşın, 2001 sonrası alınan yapısal önlemlerin yerindeliği sayesinde 2008 ve 2016'da yaşanan süreçlerin kolay atlatılması sağlanmıştır.

2016 yılını her türlü olumsuz gelişmeye karşın %2,9'luk bir büyüme hızı tamamlamış olan Türk ekonomisi, 2017 yılı ilk çeyreğinde %5,3 olarak oldukça iyi bir seviyede noktalamıştır. 2017 yılı büyüme hızı beklentileri de yükselme eğilimine girmiş ve 2017 yılı dördüncü çeyreğinde büyüme hızı %7,3 olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılında ise büyüme rakamları ilk çeyrekte %7,3, ikinci çeyrekte ise %5,2 olarak açıklanmıştır. (TÜİK verileri) Büyümeye paralel tüketici güveni ve istihdam gibi verilerde de göreceli iyileşmeler görülmüştür. Enflasyon ve faiz oranlarında ise istenilen düzeyde gerileme sağlanamadığı gibi, 2018 yılı içerisinde ekonomide yaşanan olumsuzluklar, cari açık, dış borç yükü, döviz kuru baskısı gibi nedenlerle enflasyon oranları beklentinin üzerine çıkmıştır. Örnelemek gerekirse, 2017 yılı Eylül ayında açıklanan enflasyon oranı (TÜFE) 11,90 iken, 2018 yılının aynı ayında enflasyon oranı (TÜFE) 24,52 olarak açıklanmıştır.

Ülke ekonomisi pek çok gelişmekte olan ülkeye göre göreceli olarak iyi durumda olsa da milli gelirin istenilen kadar artırılamaması ve kişi başı gelirin aynı kalması sorunu ile karşı karşıyadır. Ancak alınan önlemler ve dış konjonktürde enerji girdi fiyatlarının hızla düşmesi, AB Merkez Bankası'nın yeni parasal genişlemeye halen devam etmesi ve FED'in dünya ekonomisindeki büyüme sorununa paralel olarak faiz artışını planladığından daha uzun sürede yapabileceği beklentisi dinamik Türk ekonomisinin daha iyiye gitmesi için gerekli zamanı verebilecektir.

2018 yılına ait ekonomik göstergelere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

| EKONOMİK GÖSTERGELER | Eyl.18 | Ağu.18 | Tem.18 | Haz.18 | May.18 | Nis.18 | Mar.18 | Şub.18 | Oca.18 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| BIST-100 İndeksi | 95.915 | 97.210 | 96.773 | 99.171 | 104.725 | 114.442 | 117.632 | 119.044 | 117.524 |
| İşsizlik (%) | - | - | - | 10,2 | 9,7 | 9,6 | 10,1 | 10,6 | 10,8 |
| Döviz (TRY/USD) | 6,63 | 4,93 | 4,63 | 4,60 | 4,13 | 3,96 | 3,82 | 3,76 | 3,77 |
| Döviz (TRY/EUR) | 7,70 | 5,76 | 5,39 | 5,38 | 4,96 | 4,89 | 4,65 | 4,68 | 4,55 |
| Politika Faizi (Haftalık Repo %) | 24,00 | 17,75 | 17,75 | 16,50 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | 8,00 |
| Enflasyon (%) | 24,52 | 17,90 | 15,85 | 15,39 | 12,15 | 10,85 | 10,23 | 10,26 | 10,35 |

Gayrimenkul Piyasası:

Türkiye’de genel ekonomik büyüme ile gayrimenkul fiyatlarındaki reel artış arasında doğrudan bir ilişki olmakla birlikte yatırım amaçlı gayrimenkul alanlarının azımsanmayacak kadar çok olduğu ülkemizde inşaat sektörü hem büyüme hem de istihdam dinamikleri üzerinde göz ardı edilemez bir ağırlığı bulunmaktadır.

GYODER Göstergede inşaat sektörünün cari fiyatlarla 2017 yılı 1. çeyrekte, GSYH’dan yıllık bazda aldığı payın %7,9 olduğu, aynı dönemde GSYH’ın %14,3 ve inşaat sektörünün %10,7 oranında büyüdüğü belirtilmektedir. Gayrimenkul Güven Endeksi, 2017 üçüncü çeyrekte, geçen çeyrek döneme göre %3,11 azalışla 109,0 (Kısmen İyimser) Gayrimenkul Fiyat Beklenti Endeksi ise %2,16 azalışla 104,0 (Kısmen İyimser) olarak ölçülmüştür.






Kısaca 2018 2. Çeyrek;

- İnşaat sektöründe orta vadede eğilim büyüme yolundadır.
- 2016’nın tüm çeyreklerinde inşaat sektörü ekonomik büyümenin üzerinde bir büyüme kaydetmiş, 2017’nin ilk iki çeyreğinde sektörün büyümesi ise yine % 5,6 ve yüzde 5,5 olarak gerçekleşmiştir. Sektör, 3. çeyrek sonuçlarına göre yüzde 18,7 ile son 3 yılın en yüksek büyüme oranını yakalamıştır.
- Belediyeler tarafından verilen yapı ruhsatlarının 2018 yılının ilk altı ayında bir önceki yıla göre, bina sayısı %28,1, yüzölçümü %41,8, değeri %28,2, daire sayısı %46,1 oranında azalmıştır.
- Belediyeler tarafından verilen yapı kullanma izin belgelerinin 2018 yılının ilk altı ayında bir önceki yıla göre, yüzölçümü %0,3 oranında azalırken, bina sayısı %1,7, değeri %23,6, daire sayısı %1,9 oranında artmıştır.
- 2018 yılı Mayıs ayında kamu bankaları tarafından başlatılan faiz kampanyasının etkisi ile konut kredisi hacmi 2017 yıl sonuna göre 4,4 milyar TL artarak 196 milyar TL’ye ulaşmış, kamu bankalarının öncülüğünde gerçekleşen faiz kampanyası sonucunda, 2017 Mart ayından 2018 Mayıs ayına kadar süren konut kredisi sektör ortalama faiz oranlarındaki yükseliş trendi sona ermiştir.
- 2018 Mayıs ayında konut kredilerinde aylık ortalama faiz oranı Nisan ayına göre 14 baz puan azalarak % 1,03 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Toplam ofis stoğu 5,99 milyon m²’ye yükselmiştir. Ofis boşluk oranı % 24,6 olarak gerçekleşmiştir.
- Türkiye gebelinde 2017 yılsonu 429 olan toplam AVM sayısı, 2018 2. Çeyrek itibarıyla 442’ye ulaşmıştır. 2018 yılsonuna kadar yeni açılacak AVM’ler ile bu sayının 493’e ulaşması, toplam kiralanabilir alanın 15 milyon metrekareyi geçmesi beklenmektedir.

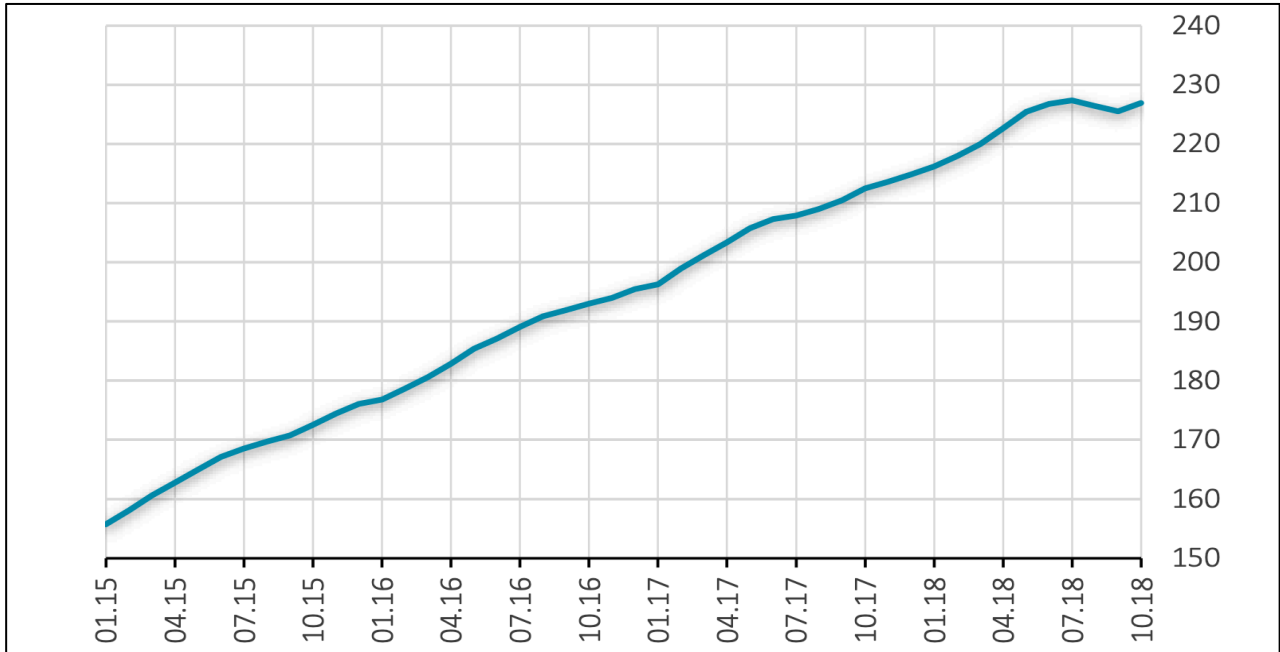
- BIST'da işlem gören 31 GYO'nun piyasa değeri 2018 1. Çeyrek itibariyle 26,5 milyar TL'dir.

(Kaynak, GYODER, TÜİK)

TCMB tarafından yayımlanan Hedonik Konut Fiyat Endeksi, 2018 Ekim ayında bir önceki aya göre %0,63 oranında, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak % 6,79 oranında artmış, reel olarak ise %14,73 azalışa tekabül etmiştir.

|  | Hedonik Konut Fiyat Endeksi | Konut Fiyat Endeksi* | Birim Fiyat (TL/m ²)* | Yeni Konutlar Fiyat Endeksi* | Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi* |
|--|-----------------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
|  | 226,91 (%6,79) | 276,49 (%11,30) | 2323,47 ₺ | 258,74 (%8,94) | 281,97 (%16,31) |
|  | 270,49 (%1,80) | 319,65 (%6,14) | 4130,39 ₺ | 313,20 (%2,35) | 317,41 (%10,37) |
|  | 196,62 (%3,26) | 216,32 (%9,81) | 1878,98 ₺ | 245,42 (%14,18) | 206,85 (%9,23) |
|  | 266,86 (%10,30) | 301,18 (%13,43) | 2958,43 ₺ | 306,01 (%15,52) | 313,44 (%21,23) |

Türkiye'deki konutların gözlemlenebilen özelliklerinin zaman içinde kontrol edilerek, kalite etkisinden arındırılmış fiyat değişimlerini izlemek amacıyla hesaplanan Hedonik Konut Fiyat Endeksi (HKFE) (2010=100), 2018 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 0,63 oranında artarak 226,91 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Üç büyük ilin hedonik konut fiyat endekslerindeki gelişmeler değerlendirildiğinde, 2018 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre İstanbul yüzde 0,39 azalış ve Ankara ve İzmir'de sırasıyla 0,15 ve 1,82 oranlarında artış gözlenmiştir. Endeks değerleri bir önceki yılın aynı ayına göre ise, İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla yüzde 1,80, 3,26 ve 10,30 oranlarında artış göstermiştir.

6.2 DEĞERLEME İŞLEMİNİ OLUMSUZ ETKİLEYEN VEYA SINIRLAYAN FAKTÖRLER

Değerleme işlemi olumsuz yönde etkileyen veya sınırlayan herhangi bir faktör bulunmamaktadır.

6.3 TAŞINMAZIN YAPISAL ÖZELLİKLERİNİN DEĞERLEMESİNDE BAZ ALINAN VERİLER

Değerleme konusu taşınmazların yapısal özelliklerinin değerlemesinde mahallinde ve resmi kurumlarda yapılan inceleme ve tespitler baz olarak alınmıştır.

6.4 TAŞINMAZIN FİZİKİ VE TEKNİK ÖZELLİKLERİ VE DEĞERLEMEDE BAZ ALINAN VERİLER

| TAŞINMAZIN TEKNİK ÖZELLİKLERİ | | | |
|-------------------------------|---|-----------------------------|---|
| Elektrik | ✓ | Su | ✓ |
| Kanalizasyon | ✓ | Isıtma Sistemi | ✓ |
| Asansör | ✓ | Klima Sistemi | x |
| Kapalı Otopark | ✓ | Yangın Merdiveni | ✓ |
| Jeneratör | ✓ | Kapalı Devre Kamera Sistemi | ✓ |
| Kapalı Yüzme Havuzu | - | Sosyal Tesis | ✓ |
| Diğer Özellikler: | | | |

Değerleme konusu taşınmazların teknik özelliklerinin değerlemesinde mahallinde yapılan inceleme ve tespitler ile projede planlanan özellikler baz olarak alınmıştır. Taşınmazların teknik donanımının yapının mütemmim cüzü olduğu kabulü ile teknik özellikler, yapısal özellikler ile birlikte değerlendirilmiştir.

6.5 DEĞERLEME İŞLEMİNDE KULLANILAN VARSAYIMLAR VE KULLANILMA NEDENLERİ

Ülkemizde kabul görmüş olan üç farklı değerlendirme yöntemi kullanılmaktadır. Bu yöntemler "Pazar Değeri Yaklaşımı", "Nakit Akışı / Gelir Akımları Yaklaşımı" ve "Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı" yöntemleridir. Bu yöntemler için yapılan varsayımlar ve nedenleri aşağıda verilmektedir.

Pazar Değeri Analizi, Varsayımları ve Nedenleri

Analiz edilen gayrimenkulün türü ile ilgili olarak mevcut bir pazarın varlığı peşinen kabul edilir. Bu piyasadaki alıcı ve satıcıların gayrimenkul hakkında oldukça iyi düzeyde bilgi sahibi olduğu ve bu nedenle zamanın önemli bir faktör olmadığı kabul edilir. Gayrimenkulün piyasada makul bir satış fiyatı ile makul bir süre için kaldığı kabul edilir. Seçilen karşılaştırılabilir örneklerin değerlemeye konu gayrimenkul ile ortak temel özelliklere sahip olduğu kabul edilir. Seçilen karşılaştırılabilir örnekler ait verilerin, fiyat düzeltmelerinin yapılmasında, günümüz sosyo-ekonomik koşulların geçerli olduğu kabul edilir.

Nakit Akışı / Gelir İndirgeme Analizi, Varsayımları ve Nedenleri

Bu yöntemle bir gayrimenkulün değeri, çok fazla geciktirmeksizin, aynı arzu edilebilirlikte bir getiri oranı sağlayan, ikamesi mümkün, karşılaştırılabilir bir gelir getiren gayrimenkulü elde etmek için, yapılması gereken etkin yatırımın sonucu temeline dayanmaktadır. Karşılaştırılabilir örneklerin gelirlerine ve satış fiyatlarına dayanılarak bulunan kira çarpanının değerlemeye konu gayrimenkulün pazar değerini gösterdiği kabul edilir.

Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Analizi, Varsayımları ve Nedenleri

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 bilmese bile malın gerçek bir değeri vardır.” şeklinde tanımlanmaktadır. Bu yöntemde gayrimenkulün önemli bir kalan ekonomik ömür beklentisine sahip olduğu kabul edilir. Bu nedenle gayrimenkul 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 değerinin, arazi ve binalar olmak üzere iki farklı fiziksel olgudan meydana geldiği kabul edilir.

6.6 DEĞERLEME İŞLEMİNDE KULLANILAN YÖNTEMLER VE SEÇİLME NEDENLERİ

Bu değerlendirme çalışmasında,

- (i) Değerlemeye konu bağımsız bölümlerin tamamlanması durumundaki toplam pazar değerinin hesaplanmasında, bölge pazarında benzer nitelikteki taşınmazların serbest piyasa koşullarında alım-satımına konu olması ve bölgede alım-satım değerine ilişkin yeterli veriye ulaşılabilir olması göz önünde Pazar Değeri Analizi; konut ve dükkan niteliğinde olan değerlemeye konu taşınmazların aynı zamanda kira getirisi potansiyeli olması dikkate alınarak Gelir İndirgeme (Direkt Kapitalizasyon) yöntemleri kullanılmıştır.
- (ii) Değerleme konusu bağımsız bölümlerin mevcut inşaat seviyesine göre pazar değerinin belirlenmesinde Maliyet Analizi yaklaşımı kullanılmıştır.
- (iii) Değerlemeye konu “konut” nitelikli bağımsız bölümlerin toplu satışa konu edilmesi durumunda iskontolu pazar değerinin belirlenmesinde Pazar Değeri Analizi yaklaşımı kullanılmıştır.

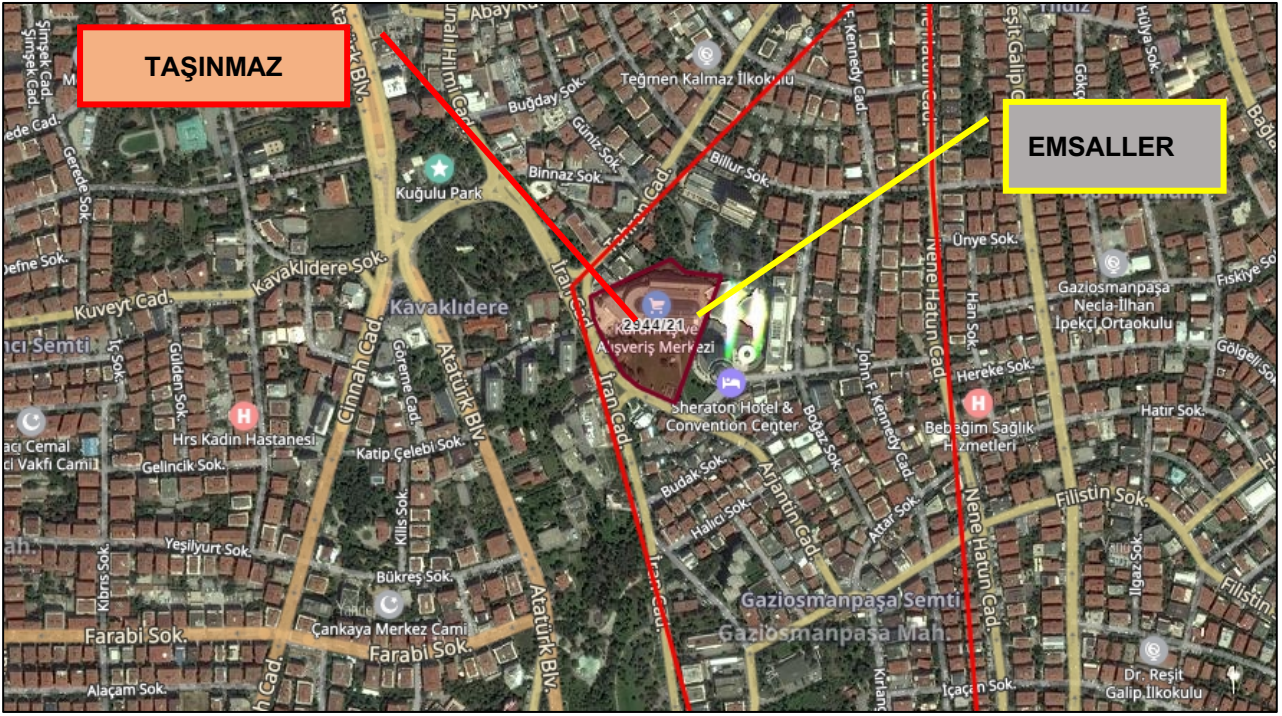
6.7 EN VERİMLİ VE EN İYİ KULLANIM DEĞERİ ANALİZİ

Kurul’un 01.02.2017 tarih Seri III-62.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ”i doğrultusunda yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartları 2017’de en verimli ve en iyi kullanım fiziksel olarak mümkün, finansal olarak karlı, yasal olarak izin verilen ve en yüksek değer ile sonuçlanan kullanım olarak tanımlanmaktadır.

Bu kapsamda, değerlendirme konusu 1 adet taşınmazın için “Büro” amaçlı kullanım en etkin ve verimli kullanımdır.

6.8 PAZAR DEĞERİ ANALİZİ

Bölgede yapılan araştırmalarda değerlendirme konu taşınmazlara emsal oluşturabilecek aşağıdaki verilere ulaşılmıştır.



* Satılık ve Kiralık Ofis Emsallerine ait kroki

6.8.1 Satılık Ofis Emsalleri:

- **Emsal 1:** Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu Alışveriş Merkezi dahilinde 4. Katta yer alan 40 m² brüt alana sahip iç yapısı benzer nitelikli taşınmaz için 220.000,00-.TL talep edilmektedir. Pazarlık payı mevcuttur. (Birim Fiyat: 5.500 TL/m²)
- **Emsal 2:** Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu Alışveriş Merkezi dahilinde 5. Katta yer alan 40 m² brüt alana sahip iç yapısı yeni tadilat görmüş taşınmaz için 220.000,00-.TL talep edilmektedir. Pazarlık payı mevcuttur. (Birim Fiyat: 5.500 TL/m²)
- **Emsal 3:** Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu Alışveriş Merkezi dahilinde 3. Katta yer alan 33 m² brüt alana sahip iç yapısı benzer nitelikli taşınmaz için 180.000,00-.TL talep edilmektedir. Pazarlık payı mevcuttur. (Birim Fiyat: 5.454 TL/m²)
- **Emsal 4:** Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu Alışveriş Merkezi dahilinde 1. Katta yer alan 24 m² brüt alana sahip iç yapısı benzer, dükkan nitelikli taşınmaz için 180.000,00-.TL talep edilmektedir. Pazarlık payı mevcuttur. (Birim Fiyat: 7.500 TL/m²)

| KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (OFİS) | | | | |
|--|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| BİLGİ | DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ | EMSAL (1) | EMSAL (2) | EMSAL (3) |
| SATIŞ FİYATI | 112 (439 nl b.bl.) | 220.000 | 220.000 | 180.000 |
| SATIŞ TARİHİ | | SATILIK | SATILMIŞ | SATILIK |
| ZAMAN DÜZELTMESİ | | BENZER | BENZER | BENZER |
| | | 0% | 0% | 0% |
| ALAN | | 40 | 40 | 33 |
| BİRİM M ² DEĞERİ | | 5.500 | 5.500 | 5.455 |
| ALANA İLİŞKİN DÜZELTME | | ORTA KÜÇÜK | ORTA KÜÇÜK | ORTA KÜÇÜK |
| | | -10% | -10% | -10% |
| CEPHE | | | | |
| CEPHEYE İLİŞKİN DÜZELTME | | BENZER | BENZER | BENZER |
| | 0% | 0% | 0% | |
| MANZARA | | | | |
| MANZARAYA İLİŞKİN DÜZELTME | BENZER | BENZER | BENZER | |
| | 0% | 0% | 0% | |
| KONUM | | | | |
| KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME | BENZER | BENZER | BENZER | |
| | 0% | 0% | 0% | |
| DİĞER BİLGİLER | | | | |
| DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME | BENZER | BENZER | BENZER | |
| | 0% | 0% | 0% | |
| PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME | | -15% | -15% | -15% |
| TOPLAM DÜZELTME | | -25% | -25% | -25% |
| DÜZELTİLMİŞ DEĞER | 4.110 | 4.125 | 4.125 | 4.091 |

6.8.2 Kiralık Ofis Emsalleri:

- **Emsal 1:** Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu Alışveriş Merkezi dahilinde 2. Katta yer alan 70 m² brüt alana sahip iç yapısı benzer nitelikli taşınmaz için 4.000,00-.TL talep edilmektedir. Pazarlık payı mevcuttur. (Birim Fiyat: 57,14 TL/m²)
- **Emsal 2:** Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu Alışveriş Merkezi dahilinde 5. Katta yer alan 112 m² brüt alana sahip iç yapısı benzer nitelikli taşınmaz için 2.750,00-.TL talep edilmektedir. Pazarlık payı mevcuttur. (Birim Fiyat: 24,55 TL/m²)
- **Emsal 3:** Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu Alışveriş Merkezi dahilinde 4. Katta yer alan 110 m² brüt alana sahip iç yapısı benzer nitelikli taşınmaz için 2.750,00-.TL talep edilmektedir. Pazarlık payı mevcuttur. (Birim Fiyat: 25,00 TL/m²)

KİRALIK EMSALLER KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (OFİS)

| BİLGİ | DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ | EMSAL (1) | EMSAL (2) | EMSAL (3) |
|--|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| KİRA FİYATI | | 4.000 | 2.750 | 2.750 |
| KİRA TARİHİ | | KİRALIK | KİRALIK | KİRALIK |
| ZAMAN DÜZELTMESİ | | BENZER | BENZER | BENZER |
| | | 0% | 0% | 0% |
| ALAN | 112 | 70 | 112 | 110 |
| BİRİM M ² DEĞERİ | (439 nl b.bl.) | 57 | 25 | 25 |
| ALANA İLİŞKİN DÜZELTME | | KÜÇÜK | BENZER | BENZER |
| | | -20% | 0% | 0% |
| CEPHESİ | | BENZER | BENZER | BENZER |
| CEPHEYE İLİŞKİN DÜZELTME | | -10% | 0% | 0% |
| KONUM | | ORTA İYİ | BENZER | BENZER |
| KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME | | -10% | 0% | 0% |
| DİĞER BİLGİLER | | | | |
| DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME | | ORTA İYİ | BENZER | BENZER |
| | | -5% | 0% | 0% |
| PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME | | -15% | -10% | -10% |
| TOPLAM DÜZELTME | | -60% | -10% | -10% |
| DÜZELTİLMİŞ DEĞER | 22 | 23 | 22 | 23 |

Emsallerin Değerlendirilmesi:

Değerlemeye konu olan taşınmazların bulunduğu bölgede benzer nitelikte az sayıda ofis bulunmakta genellikle apartman dahilinde bulunan bağımsız bölüm (mesken) şeklinde, yakın konumda bulunan marka değeri daha yüksek, yüksek katlı ofis binaları bulunmakta olup taşınmazın bulunduğu alışveriş merkezi ofis kullanımlı mesken ve işhanı içinde bulunan ofislere göre şerefiyesi daha yüksek, Yüksek katlı ve marka değeri daha yüksek binalarda bulunan ofislere göre daha düşük şerefiyeye sahip olması nedeni ile emsaller aynı alışveriş merkezi içinde bulunan satılık ve ya kiralık taşınmazlardan seçilmiştir.

Bölgede benzer niteliklere sahip projelerin satış ofisleri ve bölgede faaliyet gösteren emlak firmaları ile görüşmeler yapılmıştır. Alışveriş merkezi dahilinde yer alan büroların bedeli kat ve konumuna göre değişiklik göstermekte olup satış bedeli pazarlık payı hariç 5.000-5.500 TL/m², birim kira bedeli ise 20-25TL/ay aralığında olduğu tespit edilmiştir.

Değerlendirme:

Değerleme raporunun sonuç bölümünde 1 adet Büro nitelikli taşınmazın değer tespiti yapılmıştır.

Değerleme konusu taşınmazın konumu, çevresel özellikleri, buldukları bölgenin niteliği, çevrede yapılan emsal araştırmaları doğrultusunda belirlenen ortalama m² fiyatları üzerinden nitelik, kat, cephe, ünite niteliği, eklenti nitelikleri, bağımsız bölüm konumları vb kriterleri ile birlikte taşınmazların değerine etki edebilecek diğer dışsal faktörler (ekonomik konjonktür, çevresel faktörler) dikkate alınarak değerlendirme yapılmıştır.

Pazar Değeri Analizi'ne göre konu taşınmazların değer tablosu aşağıda yer almaktadır.

| DEĞERLEME DETAYI | | | | | | |
|---------------------|----------|---------|----------|------|----------------------------------|-------------------|
| BLOK | KAT | B.B. NO | NİTELİĞİ | ALAN | BİRİM DEĞER (TL/m ²) | DEĞER (TL) |
| - | 4. ÇARŞI | 439 | BÜRO | 112 | 4.114,00 | 460.000,00 |
| GENEL TOPLAM | | | | | | 460.000,00 |

6.9 NAKİT AKIŞI / GELİR İNDİRGEME ANALİZİ

Değerlemeye konu taşınmazların kiralanabilir nitelikte olması ve bölgede emsal kira verilerine ulaşılmış olması dikkate alınarak direkt kapitalizasyon yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntemde emsal nitelikteki taşınmazların satış bedelleri ile kira gelirleri incelenmiş ve aşağıdaki formül kullanılarak yaklaşık kapitalizasyon oranı tespit edilmiştir.

Kapitalizasyon Oranı = Yıllık Net Gelir / Taşınmaz Değeri

Kapitalizasyon Oranının Tespiti:

Taşınmazın bulunduğu bina dahilinde benzer niteliklere sahip 4. katta yer alan 112 m² brüt alanlı konut için halihazırda kira bedeli 2.500 TL/ay olup, taşınmazın 470.000 TL bedele satılabileceği bilgisi alınmıştır.

Kapitalizasyon oranı = 2.500 TL / Ay x 12 ay / 470.000 TL = 0,064

Taşınmazın bulunduğu bina dahilinde benzer niteliklere sahip 3. katta yer alan 112 m² brüt alanlı konut için halihazırda kira bedeli 2.600 TL/ay olup, taşınmazın 480.000 TL bedele satılabileceği bilgisi alınmıştır.

Kapitalizasyon oranı = 2.700 TL / Ay x 12 ay / 490.000 TL = 0,065

Buna göre, yapılan emsal incelemeleri neticesinde **konutlar** için kapitalizasyon oranının %6,40-6,60 aralığında olduğu görülmüş, değerlemede %6,50 olarak kabul edilmiştir.

Yukarıda tespit edilen kapitalizasyon oranları kullanılarak elde edilen değer tablosu aşağıda yer almaktadır. Bu yöntemde değerlendirme konusu taşınmazların tamamlanması durumundaki değeri tespit edilmiştir.

| DEĞERLEME DETAYI | | | | | | | | |
|---------------------|----------|----------|----------|-----------------------------|--|--------------------|------------|-------------------|
| BLOK | KAT | B. B. NO | NİTELİĞİ | BRÜT ALAN (m ²) | KİRA BİRİM DEĞER (TL/ay/m ²) | AYLIK KİRA (TL/ay) | KAP. ORANI | B. B. DEĞERİ (TL) |
| - | 4. Çarşı | 439 | BÜRO | 112,00 | 22 | 2.500 | 6,50% | 460.000.- |
| GENEL TOPLAM | | | | 112,00 | | | | 460.000.- |

Üzerinde Proje Geliştirilen Arsaların Boş Arazi ve Proje Değerleri

Değerleme konusu taşınmaz, Karum AVM dahilinde yer alan 1 adet bağımsız bölüm olup bu değerlendirme raporunda arsa ve/veya proje değerlendirme çalışması yapılmamıştır.

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

Bu değerlendirme raporunda hasılat paylaşımı ve/veya kat karşılığı yöntemi kullanılmamıştır.

Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Ana taşınmazda kat irtifakı kurulmuş olup değerlemeye konu taşınmazın tamamı Nurol GYO A.Ş.'ye aittir. Değerleme bağımsız bölüm bazında yapılmış, proje kapsamındaki ortak alan kullanımları bağımsız bölüm değerlerine yansıtılmıştır.

6.10. TAŞINMAZIN GYO PORTFÖYÜNE ALINMASINA DAİR GÖRÜŞ

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:

Değerleme konusu taşınmazların tapu kayıtlarında devredilebilmelerine ilişkin bir sınırlama bulunmamaktadır.

Değerlemeye konu taşınmazın yer aldığı 17.990 ada 21 parseldeki bloklara ait 12.03.1991 tarihli mimari proje ve yapıların bir kısmı için düzenlenen 15.04.1994 tarihli yapı kullanma izin belgesi bulunmaktadır.

28 Mayıs 2013/28660 tarih ve sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Seri: VI, No: 26)"ın 9. Maddesinin 1. fıkrası "Portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan bina, arsa, arazi ve buna benzer nitelikteki gayrimenkuller ile gayrimenkul üzerindeki hakları dahil edebilirler." şeklindedir. Dolayısıyla değerlemeye konu taşınmazlar üzerinde ipotek bulunmaması nedeniyle Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları portföyünde konut ve dükkan olarak bulunmasında yasal bir engel bulunmamaktadır.

7. DEĞERLENDİRME

Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

Değerleme uzmanının çalışma sistemi, analizleri ve ürettiği sonuçlar kontrol edilmiş ve uygun bulunmuştur.

Asgari Bilgilerden Raporda Yer Verilmeyenlerin Niçin Yer Almadıklarının Gerekçeleri

Asgari bilgilerden raporda yer verilmeyen husus bulunmamaktadır.

Farklı Değerleme Metotlarının ve Analizi Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Yöntemin ve Nedenlerinin Açıklaması

İşbu değerlendirme raporunda taşınmazların değer tespiti için Pazar Değeri Analizi ve Nakit Akışı (Direkt Kapitalizasyon) Analizi kullanılmıştır. Bu yöntemlere göre elde edilen toplam değerleri gösterir çizelge aşağıda yer almaktadır.

| DEĞERLEME YÖNTEMİ | TOPLAM DEĞER (TL) |
|---|-------------------|
| Pazar Değeri Analizi | 460.000.-TL |
| Nakit Akışı (Direkt Kapitalizasyon) Analizi | 460.000.-TL |

Bölgede yapılan incelemelerde benzer nitelikteki projelerde yer alan taşınmazların boşluk oranının fazla ve bölge ihtiyacına nazaran arzın yüksek düzeyde olması, ayrıca doluluk boşluk oranından dolayı kira değerlerinin tam olarak dengeye oturmamış olması nedenleriyle nihai değer takdirinde Pazar Değeri Analizi kullanılmıştır.

Nihai Değer Takdiri

| TOPLAM PAZAR DEĞERİ | |
|--------------------------------------|-------------|
| 439 BAĞIMSIZ BÖLÜM NUMARALI TAŞINMAZ | 460.000.-TL |

8. SONUÇ

Rapor içeriğinde özellikleri belirtilen projenin yerinde yapılan incelemesinde konumuna, büyüklüğüne, mimari özelliklerine, yasal durumuna ve çevrede yapılan piyasa araştırmalarına göre mevcut ekonomik koşullar itibarıyla takdir edilen Pazar değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| TOPLAM PAZAR DEĞERİ – MEVCUT İNŞAAT SEVİYESİNE GÖRE | | |
|---|------------------------------|---|
| Taşınmaz | Toplam Pazar Değeri (TL) | Toplam Pazar Değeri (KDV Dahil*) (TL) |
| 439 BAĞIMSIZ BÖLÜM NUMARALI TAŞINMAZ | 460.000.- | 496.800.- |
| | Dörtüzyaltmışbin Türk Lirası | Dörtüzdoksanaltıbinsekizyüz Türk Lirası |

(*) KDV bedelinin hesaplanmasında 26.04.2014 tarihli ve 28983 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Katma Değer Vergisi Genel Uygulama Tebliği ile 03.02.2017 tarihli, 29968 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan, 31.01.2017 tarihli ve 2017/9759 sayılı Bakanlar Kurulu kararname ile 31 Ekim 2018 Tarihli ve 30581 Sayılı Mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan 287 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile; 31 Aralık 2018 tarihine kadar (bu tarih dahil) devam eden konut ve işyeri teslimlerinde %8 olarak indirimli KDV oranı uygulanması dikkate alınarak, büro için KDV oranı %8 uygulanmıştır.

Bu takdirimiz, taşınmazla ilgili herhangi bir hukuksal sorun bulunmadığı kabulüne dayalıdır.

Bilgilerinize sunulur.

Saygılarımızla,

Değerleme Uzmanı
Mehmet Öztürk
Lisans No: 401187

Sorumlu Değerleme Uzmanı
Ceyhan Ön
Lisans No: 401394



- İşbu rapor, NUROL G.Y.O. A.Ş.’nin yazılı talebi üzerine üç nüsha ve orijinal olarak düzenlenmiş olup kopyaların kullanımı halinde ortaya çıkabilecek sonuçlardan Şirketimiz sorumlu değildir.
- Firmamız, T.C Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu’ndan 14.07.2015 tarih ve 18/916 karar no ile Lisans Belgesini almıştır. İş bu Değerleme Raporu SPK mevzuatı çerçevesinde değerlendirme standartlarına uygun şekilde düzenlenmiştir.
- Bu rapor inceleme yapıldığı tarihteki mevcut bulguları yansıtmaktadır.
- Vergi Kanunlarının Katma Değer Vergisine ilişkin muafiyet, istisna ve vergi oranına ilişkin özel hükümleri dikkate alınmamıştır.
- Bu rapor, talep eden kurum dışında başka bir kurum ya da kişi tarafından kullanılamaz.

9. EKLER
