



---

**REYSAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

---

**ÇAYIROVA İLÇESİ, AKSE MAHALLESİ,**

**2088 ADA, 2 ve 3 NOLU PARSELDE YER ALAN ARSA VE DEPOLAMA BİNASI**

**DEĞERLEME RAPORU**

---

**KOCAELİ / ÇAYIROVA**

---

*ARALIK, 2014*

---

*TS EN ISO 9001:2000*

*Certificate No: NİS 372-01*

---



## İÇİNDEKİLER

|                                                                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>BÖLÜM 1. SERTİFİKASYON VE ONAY</b>                                                                                          | <b>3</b>  |
| <b>BÖLÜM 2. RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ</b>                                                                             | <b>5</b>  |
| 2.1. RAPOR TARİHİ VE NUMARASI                                                                                                  | 5         |
| 2.2. RAPOR TÜRÜ                                                                                                                | 5         |
| 2.3. RAPORU HAZIRLAYANLAR                                                                                                      | 5         |
| 2.4. DEĞERLEME TARİHİ                                                                                                          | 5         |
| 2.5. MÜŞTERİ BİLGİLERİ VE DAYANAK SÖZLEŞMESİ                                                                                   | 5         |
| 2.6. MÜŞTERİ TALEPLERİNİN KAPSAMI VE GETİRİLEN SINIRLAMALAR                                                                    | 5         |
| 2.7. ŞİRKET BİLGİLERİ                                                                                                          | 6         |
| 2.8. DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN DAHA ÖNCEKİ TARİHLERDE YAPILAN SON ÜÇ DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN BİLGİLER | 6         |
| <b>BÖLÜM 3. DEĞER TANIMLARI – DEĞERLEME YÖNTEMLERİ</b>                                                                         | <b>7</b>  |
| 3.1. DEĞER TANIMLARI                                                                                                           | 7         |
| 3.2. DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLER                                                                                          | 8         |
| <b>BÖLÜM 4. GENEL VE ÖZEL VERİLER - SEKTÖREL ANALİZ</b>                                                                        | <b>11</b> |
| 4.1. SOSYO EKONOMİK GÖSTERGELER                                                                                                | 11        |
| 4.2. BÖLGESEL, MAHALLİ BİLGİLER – GAYRİMENKULÜN BULUNDUĞU BÖLGENİN ANALİZİ                                                     | 14        |
| <b>BÖLÜM 5. GAYRİMENKULÜN TANITIMI</b>                                                                                         | <b>21</b> |
| 5.1. KONUM – ULAŞIM VE ÇEVRE ÖZELLİKLERİ ANALİZ                                                                                | 21        |
| 5.2. GAYRİMENKULÜN ULAŞIM BİLGİLERİ                                                                                            | 22        |
| 5.3. MÜLKİYET ANALİZİ                                                                                                          | 23        |
| TAKYİDAT BİLGİLERİ                                                                                                             | 23        |
| <b>BÖLÜM 6. GAYRİMENKULÜN TEKNİK ANALİZİ</b>                                                                                   | <b>24</b> |
| 6.1. İMAR DURUMU VE RUHSAT BİLGİLERİ                                                                                           | 24        |
| <b>BÖLÜM 7. GAYRİMENKULÜN YAPISAL VE İNŞAİ ÖZELLİKLERİ</b>                                                                     | <b>26</b> |
| <b>BÖLÜM 8. GAYRİMENKUL HAKKINDAKİ ANALİZLER</b>                                                                               | <b>27</b> |
| 8.1. GAYRİMENKULLERİN OLUMLU ÖZELLİKLERİ                                                                                       | 27        |
| 8.2. GAYRİMENKULLERİN OLUMSUZ ÖZELLİKLERİ                                                                                      | 27        |
| 8.3. EN ETKİN VE VERİMLİ KULLANIM ANALİZİ                                                                                      | 27        |
| 8.4. SWOT ANALİZİ                                                                                                              | 28        |
| <b>BÖLÜM 9. EMSALLER</b>                                                                                                       | <b>29</b> |
| <b>BÖLÜM 10. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ</b>                                                                         | <b>30</b> |
| <b>BÖLÜM 11. SONUÇ</b>                                                                                                         | <b>33</b> |
| <b>BÖLÜM 12. FOTOĞRAFLAR – EKLER</b>                                                                                           | <b>34</b> |
| <b>BÖLÜM 13. SERTİFİKALAR</b>                                                                                                  | <b>44</b> |

## YÖNETİCİ ÖZETİ

|                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>RAPORU TALEP EDEN</b>                            | REYSAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>RAPORU HAZIRLAYAN</b>                            | A POZİTİF GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>TALEP TARİH / NO</b>                             | 25.12.2014 / 2014-SPK059                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>SAHA TESPİT TARİHİ</b>                           | 26.12.2014                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>RAPOR TARİHİ</b>                                 | 29.12.2014                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKUL</b>              | Kocaeli İli, Çayirova İlçesi, Akse Mahallesi, G22B19A1C-2D pafta, 2088 ada, 2 ve 3 parsel üzerindeki “arsa” ve “iki katlı betonarme depo ve arsası” vasıflı taşınmazlar                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>ADRES</b>                                        | Akse Mahallesi, Fevzi Çakmak Caddesi, 552.-553. Sokak Çayirova/Kocaeli                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>TAPU KAYIT BİLGİLERİ</b>                         | “Reysaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.” adına kayıtlı Kocaeli İli, Çayirova İlçesi, Akse Mah, G22B19A1C-2D pafta, 2088 ada, 2 ve 3 numaralı parseller                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>İMAR DURUMU</b>                                  | 06.01.2004 tarihli 55-56 sayılı meclis kararı ile onaylanan 1/1000 ölçekli, Çayirova Revizyon Uygulama İmar Planına göre; konu parseller “Sanayi” alanında kalmaktadır.                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKULÜN ARSA ALANI</b> | 2 parsel: 7.101 m <sup>2</sup><br>3 parsel: 5.801 m <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>DEĞERLEMESİ YAPILAN TOPLAM BRÜT KAPALI ALAN</b>  | 2 parsel: 9.068 m <sup>2</sup> (Yapı Ruhsatı+Yapı Kullanma İzin Belgesi’ne göre)<br>9.068 m <sup>2</sup> (Mevcut Durum Alanı)                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>EN İYİ VE VERİMLİ KULLANIM ANALİZİ</b>           | Mevcut haliyle kullanımıdır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>YASAL DURUM DEĞERİ</b>                           | <p><b>KDV HARIÇ DEĞERİ;</b><br/><b>2 PARSEL</b><br/><u>Yasal Durum Değeri</u><br/><b>15.870.000 TL</b><br/>(Onbeşmilyonsekizyüzyetmişbintürkirası)<br/><b>(6.845.828 USD – 5.616.705 €)</b></p> <p><b>KDV DAHİL DEĞERİ;</b><br/><b>18.726.600 TL</b><br/>(Onsekizmilyonyediyüzüymialtıbinaltıyüztürkirası)<br/><b>(8.078.077 USD – 6.627.711 €)</b></p> | <p><b>KDV HARIÇ DEĞERİ;</b><br/><b>3 PARSEL</b><br/><u>4.500.000 TL</u><br/><b>(Dörtmilyonbeşyüzbintürkirası)</b><br/><b>(1.941.161USD – 1.592.638 €)</b></p> <p><b>KDV DAHİL DEĞERİ;</b><br/><u>Yasal Durum Değeri</u><br/><b>5.310.000 TL</b><br/>(Beşmilyonüçyüzonbintürkirası)<br/><b>(2.290.570 USD – 1.879.313 €)</b></p> |
| <b>Değerleme Uzmanları</b>                          | F.Esra PINARBAŞI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Sorumlu Değerleme Uzmanı- 400236                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                     | Ahmet PINARBAŞI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Sorumlu Değerleme Uzmanı- 400240                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

## BÖLÜM 1. SERTİFİKASYON VE ONAY

---

- Rapor edilen analiz, fikir ve sonuçlar yalnızca varsayımlar ve sınırlayıcı koşullar tarafından kısıtlanmış olup, kişisel, tarafsız ve ön yargısız profesyonel analiz, fikir ve sonuçlardan oluşmaktadır.
- Bu raporun konusunu oluşturan taşınmazlar ve bu taşınmazların tarafları ile firmamız ve çalışanlarının ilgi ve ilişkisi yoktur.
- Bu raporun konusunu oluşturan taşınmazlar veya ilgili taraflarla ilgili firmamız ve çalışanlarının herhangi bir önyargısı yoktur.
- Bu rapor inceleme yapıldığı tarihteki mevcut verileri yansıtmaktadır. Anlaşmazlık halinde A POZİTİF Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'deki kayıtları esastır.
- Bilgi ve belgeler raporda kamu kurumlarından elde edilebildiği kadarı ile yer almaktadır. Bilgiler alınan belgelere göre değerlendirilmiş ve yorumlanmıştır.
- Mülk ile ilgili edinilen bilgilerde hiçbir bilgede değişiklik yapılmamıştır. Mülkiyet ve resmi tanımlar ile ilgili bilgilerin alındığı makamlar genel olarak güvenilir kabul edilerek, alınan bilgilerin doğru oldukları varsayımına göre rapor düzenlenmiştir.
- Bu rapordaki hiçbir yorum-söz konusu konular raporun devamında tartışılrsa dahi- hukuki konuları, özel araştırma ve uzmanlık gerektiren konuları ve sıradan değerlendirme çalışmasının bilgisinin ötesinde olacak konuları açıklamak niyetiyle yapılmamıştır.
- Raporda belirtilen değer ve verilen bilgiler bu raporun hazırlandığı tarihteki durumunu ve değerini ifade eder. Değerleme uzmanı bu değere etki edecek ve bu tarihten sonra oluşacak ekonomik, sosyolojik, psikolojik ve/veya fiziki hiçbir değişiklikten sorumlu tutulamaz.
- Kullanılan harita, şekil ve çizimler sadece görsel amaçlıdır, rapordaki konuların kavranmasına görsel bir katkısı olması amacıyla kullanılmıştır, başka hiçbir amaçla güvenilir referans olarak kullanılmamalıdır.
- Firmamız taşınmaz değerlemesi konusunda uzmanlaşmış ve taşınmaz değerlendirme hizmeti veren bir firma olup, yer altı zenginlikleri, zemin etüdü, çevre kirliliği konuları, zemin sağlamlığı, jeolojik analizler, depremsellik ve deprem hasarı, çevresel zararlı maddelerin tespiti ve çevre jeofiziği konuları değerlendirme çalışmasını sürdüren elemanlarımızın uzmanlık alanları dışındadır. Bu konular aksi belirtilmedikçe gayrimenkul değerlendirme raporunun konusu

olmadığı gibi bu konular ile ilgili hiçbir sorumluluk kabul edilemez, müşteri istiyorsa bu konuları incelemek için konu hakkında yetkili ve yeterli bir uzman çalıştırabilir.

- Bu rapor ve içeriğindeki analiz, kanaatler ve sonuçlar **Uluslararası Değerleme Standartları** kriterlerine uygun olarak hazırlanmıştır.
- Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) mevzuatı çerçevesindeki işlemlerde kullanılabilir.
- Bu rapora konu olan taşınmazlar aşağıda bilgileri verilen elemanlar tarafından incelenmiştir.

| SORUMLU DEĞERLEME UZMANI                               | SORUMLU DEĞERLEME UZMANI                              |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| F.Esra PINARBAŞI<br>Sorumlu Değerleme Uzmanı<br>400236 | Ahmet PINARBAŞI<br>Sorumlu Değerleme Uzmanı<br>400240 |

## **BÖLÜM 2. RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ**

---

### **2.1. RAPOR TARİHİ VE NUMARASI**

Bu rapor, REYSAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 25.12.2014 tarihli talebine istinaden, şirketimiz tarafından 29.12.2014 tarihli, 2014-SPK059 numaralı rapor olarak tanzim edilmiştir.

### **2.2. RAPOR TÜRÜ**

Bu rapor, Kocaeli ili, Çayirova İlçesi, Akse Mahallesi, G22B19A1C-2D pafta, 2088 ada, 2 ve 3 numaralı parsellerde konumlu mülkiyeti REYSAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'ye ait, 2 parselde depolama alanlarından oluşan ve 3 parselde yer alan arsanın 29.12.2014 tarihli piyasa değerinin Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanan değerlendirme raporudur.

### **2.3. RAPORU HAZIRLAYANLAR**

Bu değerlendirme raporu; gayrimenkul mahallinde yapılan inceleme sonucunda ilgili kişi – kurum – kuruluşlardan elde edilen bilgilerden faydalanılarak hazırlanmıştır. Bu rapor, gayrimenkul değerlendirme uzmanı F.Esra PINARBAŞI tarafından hazırlanmış, sorumlu değerlendirme uzmanı Ahmet PINARBAŞI tarafından onaylanmıştır.

### **2.4. DEĞERLEME TARİHİ**

Bu değerlendirme raporu için, şirketimizin değerlendirme uzmanları 26.12.2014 tarihinde çalışmalara başlamış ve 29.12.2014 tarihine kadar raporu hazırlamışlardır. Bu süreçte gayrimenkul mahallinde ve ilgili resmi dairelerde incelemeler ve ofis çalışması yapılmıştır.

### **2.5. MÜŞTERİ BİLGİLERİ VE DAYANAK SÖZLEŞMESİ**

Bu değerlendirme raporu, REYSAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 25.12.2014 tarihli talebine istinaden hazırlanmıştır.

### **2.6. MÜŞTERİ TALEPLERİNİN KAPSAMI VE GETİRİLEN SINIRLAMALAR**

Değerleme çalışması sırasında herhangi bir sınırlama ile karşılaşılmamıştır.

## 2.7. ŞİRKET BİLGİLERİ

Şirketimiz, 12.05.2005 tarih 6302 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Şirket Ana Sözleşmesine göre, gayrimenkul (taşınmaz) değerlemesi olarak tanımlanan iş ve hizmetleri vermek amacıyla kurulmuş olup, 06.08.2008 tarih 7121 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Şirket Tadilat Sözleşmesine göre ödenmiş sermayesi 220.000 Türk Lirası'dır.

## 2.8. DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN DAHA ÖNCEKİ TARİHLERDE YAPILAN SON ÜÇ DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketimiz tarafından daha önceki tarihlerde söz konusu gayrimenkule ilişkin değerleme çalışması yapılmamıştır.

|                                         | RAPOR – 1       | RAPOR -2        | RAPOR - 3 |
|-----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| <b>RAPOR TARİHİ</b>                     | 19.12.2012      | 31.12.2013      | -         |
| <b>RAPOR NUMARASI</b>                   | 2012-SPK033     | 2012-SPK074     | -         |
| <b>GAYRİMENKULÜN TOPLAM DEĞERİ (TL)</b> | 16.700.000TL    | 17.500.000TL    | -         |
| <b>RAPORU HAZIRLAYANLAR</b>             | AHMET PINARBAŞI | AHMET PINARBAŞI | -         |

### BÖLÜM 3. DEĞER TANIMLARI – DEĞERLEME YÖNTEMLERİ <sup>1</sup>

---

Bir gayrimenkul projesinin veya gayrimenkule bağlı hak ve faydaların belli bir tarihteki değerinin belirlenmesi amacı ile yapılan çalışmaya “değerleme”, bu çalışmanın sonucunda tespit edilen kanaate ilişkin rakama ise “değer” denir.

Değer kavramı, satın alınmak üzere sunulan bir mal veya hizmetin alıcıları ve satıcıları tarafından sonuçlandırılması muhtemel fiyat anlamına gelmektedir. Değer, mal veya hizmet için alıcılar veya satıcıların üzerinde uzlaşmaya varacakları varsayımsal veya hayali fiyatı temsil etmektedir. Bu nedenle, değer bir gerçeklik değil, belirli bir zaman zarfında satın alınmak üzere sunulan bir mal veya hizmet için ödenmesi olası bir fiyatın takdiridir.

Fiyat, bir malın, hizmetin veya emtianın değiş tokuşuna ilişkin bir kavramdır. Fiyat, bir mal için istenen, teklif edilen veya ödenen meblağdır. Değiş tokuş işlemi gerçekleştirildikten sonra ise, ister açıklansın ister açıklanmasın fiyat artık tarihsel bir gerçek niteliğine kavuşacaktır. Ödenen fiyat, arz ile talebin kesiştiği noktayı temsil eder.

#### 3.1. DEĞER TANIMLARI

##### **Piyasa Değeri (Pazar Değeri, Makul Değer)**

Bir gayrimenkulün belirli bir tarihte alıcı ve satıcı arasında el değiştirmesi durumunda;

- Alıcının tam olarak bilgilendirildiği ve satıcı ile beraber hareket ettiği ve istekli olduğu varsayılan bir ortamda,
- Herhangi bir kısıtlayıcı etki ve baskı olmaksızın,
- Alıcı ve satıcının gayrimenkulle ilgili bütün olumlu-olumsuz şartlardan haberdar olduğu,
- Değerleme konusu mülkün pazarda makul bir zaman diliminde (takriben 6-12 Ay) pazarda kalacağı,
- Gayrimenkulün satışı için yeterli derecede pazarlama yapılacağı ve makul bir süre tanınacağı,
- Ödeme nakit veya benzeri araçlarla peşin olarak yapılacağı varsayılarak yapılan ve bu bilgiler doğrultusunda, mülkün satılabileceği en yüksek peşin satış bedeli ile ilgili oluşturulan kanaat değere “Piyasa Değeri” denir.

---

<sup>1</sup> IVSC, Uluslararası Değerleme Standartları



### **Düzenli Likiditasyon Değeri**

Alıcı ve satıcı arasında görüşmeler ve pazarlıklar sonucunda, gayrimenkuller için belirlenen, takribi 3-6 ay aralığı içindeki en olası nakit satış değeridir. Düzenli likiditasyonda, pazarlıklar sonucunda varlıkların her biri için en iyi değer alınmasına çalışılmaktadır. Eğer belirtilen zaman aralığı içinde, taraflar arasındaki görüşmeler sonucunda fiyat konusunda anlaşmaya varılamazsa, varlıkların açık arttırmayla satılması önerilir.

### **Zorunlu Likiditasyon Değeri (Tasfiye Değeri)**

Halka açık düzenlenen bir açık arttırmada, ekonomik trendler ve zorunlu satış koşulları göz önünde bulundurularak, gayrimenkul için belirlenen en olası nakit değerdir. Zorunlu likiditede, varlıkların olabildiğince çabuk satılması amaçlanır. Bu nedenle gerekli indirimler yapılan gayrimenkullerin satışı için kabul edilen zaman aralığı genellikle 3 aydan azdır.

### **Faal İşletme Değeri**

İşletmenin bir bütün olarak değeridir. Kavram, faal bir işletmenin bütününe katkıda bulunan bütünü oluşturan parçalarına pay ve istihkak ayırarak bir faaliyetini sürdüren işletmenin değerlemesinin yapılmasını içerir, ancak parçalardan hiçbirisi Pazar Değeri için esas teşkil etmez. Kullanılan tesisler, işletmenin kendi tesisleriye bunlar da işletmeye kattıkları değer esas alınarak faaliyetini sürdüren işletme değerinin bir parçasını oluştururlar. Bu kavram, süregelen bir işletmenin değerlemesini de içerir. Kavram, faal bir işletmenin bütününe katkıda bulunan bütünü oluşturan parçalarına pay ve istihkak ayırarak bir faaliyetini sürdüren işletmenin değerlemesinin yapılmasını içerir, ancak parçalardan hiçbirisi Pazar Değeri için esas teşkil etmez.

## **3.2. DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLER**

Uluslararası kabul görmüş kavramlar içerisinde dört farklı değerlendirme yöntemi bulunmaktadır. Bu yöntemler “Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı”, “Gelirlerin İndirgenmesi Yaklaşımı”, “Maliyet Yaklaşımı” ve “Geliştirme Yaklaşımı”dır.

### **3.2.1. Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı**

Bu yaklaşımda; değerlemesi yapılacak gayrimenkule benzer nitelikteki gayrimenkullerin fiyatları kullanılmaktadır. Karşılaştırma yapılan gayrimenkuller satış/kiralama fiyatı ve bunun tarihi, konumu, büyüklüğü, kullanım ve fiziki durumu gibi ilgili verileri dikkate alınarak karşılaştırılır. Bu çalışmada amaç, piyasada gerçekleştirilen benzer mülklerin fiyatları ile karşılaştırmaya dayalı bir işlemle değer takdiri yapmaktır. Benzer nitelikteki mülklere istenen ve verilen teklifler de dikkate alınır.

### **3.2.2. Gelirin İndirgenmesi Yaklaşımı**

Gelir indirgemesinde, değerlendirme konusu mülkten elde edilecek net işletme gelirini belirlemek için, mukayeseli gelir ve harcama verileri kullanılır. İndirgeme, tek bir yılın gelirine tek bir oran (genel indirgeme oranı veya tüm risklere ilişkin getiri oranı) uygulanarak veya bir getiri veya yatırım getirisi ölçümleri verilerini yansıtan belirli bir iskonto oranının, belirli bir zaman dilimi içerisindeki bir dizi gelirlere uygulanmasıyla yapılır. Gelirlerin indirgenmesi yaklaşımına göre bu Direkt Kapitalizasyon ve Gelirlerin Kapitalizasyonu diyebileceğimiz bu iki yöntem temelde mülkün getirdiği gelirlerin öngörülmesi ve kabullerle gelecek yıllarda elde edeceği gelirlerin günümüze getirilmesi temeline kuruludur.

#### **Direkt Kapitalizasyon**

Gayrimenkulün tek bir yıl için üreteceği potansiyel net gelirin, güncel gayrimenkul piyasası koşullarına göre oluşan bir kapitalizasyon oranına bölünerek, gayrimenkul değerinin hesaplanmasıdır.

#### **Gelir Kapitalizasyonu (Getiri Kapitalizasyonu)**

Gayrimenkulün makul sayıda oluşan bir dönem boyunca kiralanması veya işletilmesi ile gelecekte elde edilebilecek olan potansiyel net gelirlerinin hesaplanması. Bu teknik özellikle kira getirisi olan gayrimenkullerde mülkün yıllık elde ettiği net işletme gelirleri hesaplanarak mülkün değerine ulaşmak için kullanılır. Bu çalışmalarda mülklerin kira kontratları incelenerek kontratların yarattığı olası dönem gelirleri hesaplanır. Getiri kapitalizasyonu işlemi belli bir dönem sonuna kadar hesaplanan bu gelirlerden olası giderlerin düşülerek güncel ekonomik koşullara uygun ve kabul edilebilir belirli bir oran kullanımıyla değerlendirme tarihine indirgenmesi ve bu yöntemle değer takdirinin yapılması işlemidir.

### **3.2.3. Maliyet Yaklaşımı**

Bu teknikte gayrimenkulün değerinin, arazi ve binalar olmak üzere iki farklı fiziksel olgudan meydana geldiği kabul edilir. Maliyet yaklaşımında, bir mülk yeniden inşa edilmesi durumunda veya yerine konacak inşaatın maliyeti ile değerlendirilir. Yeniden inşa maliyeti girişimcilik karı da dâhil olmak üzere tahmin edilerek hesaplanır. Yöntemde, gayrimenkulün kalan bir ekonomik ömre sahip olduğu kabul edilmektedir. Bu nedenle gayrimenkulün değerinin fiziki yıpranmadan, fonksiyonel ve ekonomik açıdan demode olmasından dolayı zamanla azalacağı düşüncesi ile yeniden inşa maliyeti değerinden yıpranma payı düşülür. Bir başka deyişle, mevcut bir gayrimenkulün bina değerinin, hiçbir zaman yeniden inşa etme maliyetinden fazla olamayacağı

kabul edilir. Bulunan bu değere gayrimenkulün arsa değerinin eklenmesi sureti ile değer takdir edilir.

Çalışmalarda 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 değerlendirilir.

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

#### **3.2.4. Geliştirme Modeli ile Değerleme Çalışmaları**

Bu yaklaşımda gayrimenkule teklif edilen bir veya birden fazla geliştirme projesi modeli uygulanabilir. Bu çalışmada planlanan bir proje ve/veya arsa üzerinde geliştirilebilecek projeler varsayımlarla modellenir. Bu modelleme yasal olarak mümkün, finansal olarak olanaklı, ekonomik olarak azami düzeyde verimli olmalıdır. Bu çalışmalarda projenin girişimci yönünden incelenmesi yapılır. Çalışma kapsamında proje konusu ürünün yer aldığı sektörün mevcut durumu ve geleceğe yönelik beklentilerin incelenmesi ve değerlendirilmesi söz konusudur.

Projenin yapılması durumunda yapılacak harcamalar tahmin edilerek firmanın pazarlama politikaları ve genel fizibilite prensipleri dikkate alınarak toplam getiri ve harcamalarla ilgili bir gelir-gider tahmini yapılır. Geliştirilmesi durumunda sektörün genel durumu, benzer projelerin istatistiksel rakamları ve mevcut ekonomik koşullar ve beklentiler çevresinde proje ile ilgili varsayımlarda bulunulur. Bu çalışmalar neticesinde projenin performans tahmini yapılarak projenin gelirlerin indirgenmesi yöntemi ile net bugünkü değer hesabı yapılır. Özellikle ülkemizdeki gayrimenkullerin imar durumlarının çok farklılık göstermesi ve bu nedenle emsal karşılaştırmanın her zaman mümkün olmaması söz konusudur. Geliştirme modellemesi ile sayesinde mülkün geliştirilmiş proje değerinin hesaplanması ve bu değerden güncel mülk değerine ulaşılması mümkündür.

## BÖLÜM 4. GENEL VE ÖZEL VERİLER - SEKTÖREL ANALİZ

### 4.1. SOSYO EKONOMİK GÖSTERGELER

#### 4.1.1. DEMOGRAFİK VERİLER <sup>2</sup>

Yerleşim yeri nüfusları, 2007 yılında kurulan ve İçişleri Bakanlığı Nüfus ve Vatandaşlık İşleri Genel Müdürlüğü (NVİGM) tarafından güncellenen Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS)'nden alınan nüfusla birlikte, kurumsal yerlerde kalan nüfus dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Kurumsal yerlerde (kışla, cezaevi, huzurevi, üniversite öğrenci yurtları vb.) kalanlar uluslararası tanım gereği ikamet adreslerinin bulunduğu yerleşim yeri nüfusuna değil, kurumsal yerlerin bulunduğu yerleşim yeri nüfusuna dâhil edilmişlerdir. Ayrıca il, ilçe, belediye, köy ve mahallelere göre nüfuslar belirlenirken; NVİGM tarafından, ilgili mevzuat ve idari kayıtlar uyarınca Ulusal Adres Veri Tabanı'nda yerleşim yerlerine yönelik olarak yapılan idari bağlılık, tüzel kişilik ve isim değişiklikleri dikkate alınmıştır.

31 Aralık 201 tarihi itibarıyla Türkiye nüfusu 76.667.864 kişidir. Yıllık nüfus artış hızı ise 2012 yılında binde 12 iken, 2013 yılında binde 13,7'ye yükselmiş, il ve ilçe merkezlerinde yaşayanların oranı yüzde 91,3'e ulaşmıştır. Bu durumda büyükşehir sayısının artması, belde ve köylerin mahalle olması önemli rol oynamıştır. İl ve ilçe merkezlerinde ikamet edenlerin oranı 2012 yılında yüzde 77,3 'dür. İstanbul'da ikamet eden nüfus bir önceki yıla göre yüzde 2,2 artmıştır. Türkiye nüfusunun yüzde 18,5'inin ikamet ettiği İstanbul, 14 milyon 160 bin 467 kişi ile en çok nüfusa sahip olan il olup, onu yüzde 6,6 ile (5 milyon 45 bin 83 kişi) Ankara, yüzde 5,3 ile (4 milyon 61 bin 74 kişi) İzmir, yüzde 3,6 ile (2 milyon 740 bin 970 kişi) Bursa ve yüzde 2,8 ile (2 milyon 158 bin 265 kişi) Antalya takip etmektedir. Bayburt ise 75 bin 620 kişi ile en az nüfusa sahip il olmuştur.

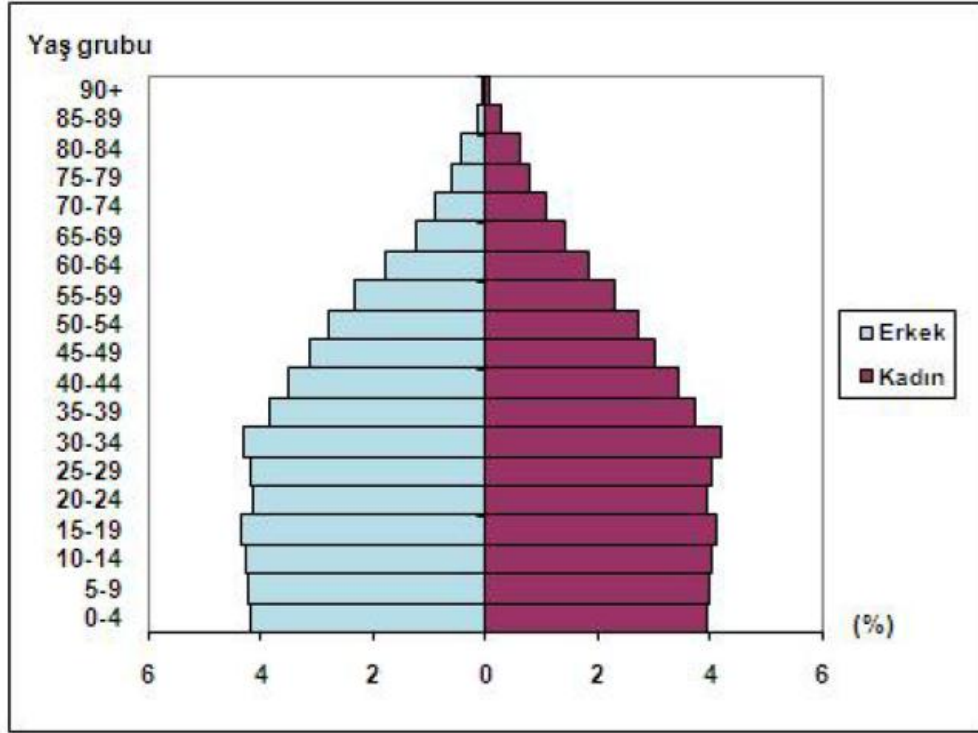
Nüfus yoğunluğu olarak ifade edilen 'bir kilometrekareye düşen kişi sayısı', Türkiye genelinde 2012 yılına göre 2 kişi artarak 100 kişiye ulaşmıştır. İstanbul, kilometrekareye düşen 2 bin 725 kişi ile nüfus yoğunluğunun en yüksek olduğu ildir. Onu 464 kişi ile Kocaeli, 338 kişi ile İzmir, 270 kişi ile Gaziantep ve 263 kişi ile Bursa illeri takip ettiği görülmüştür.. Nüfus yoğunluğu en az olan il ise kilometrekareye düşen 11 kişi ile Tunceli dir.

Yüzölçümü bakımından ilk sırada yer alan Konya'nın nüfus yoğunluğu 53, en küçük yüzölçümüne sahip Yalova'nın nüfus yoğunluğu ise 260 olduğu görülmüştür.

Türkiye'de 2012 yılında 30,1 olan ortalama yaş, 2013 yılında önceki yıla göre artış göstererek 30,4'e ulaşmıştır. Ortalama yaş erkeklerde 29,8 iken, kadınlarda 31 olarak gerçekleşmiştir.. Ortalama yaşı en

yüksek iller Sinop (38,2), Balıkesir (37,7) ve Edirne (37,6) olarak, en düşük iller ise Şırnak (18,7), Şanlıurfa (19) ve Ağrı (19,7) olarak sıralanmıştır.

#### 2013 yılı Nüfus Piramidi



<sup>2</sup> T.C. Başbakanlık Türkiye İstatistik Kurumu, Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi Nüfus Sayımı Sonuçları-2012,

#### 4.1.1. EKONOMİK VERİLER

Dünya ekonomisinde kriz sonrası alınan önlemler ile başlayan toparlanma yavaşlamaya başlamıştır. ABD’de ilk çeyrek büyümesi zayıflarken, iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlama ikinci çeyrekte de sürmektedir. AB’de ise Euro bölgesinde göreceli bir toparlanma yaşanmakla birlikte büyüme dengeli ve istikrarlı değildir. Yunanistan borç sorunu Euro bölgesindeki riskleri arttırmakta, beklentileri bozmaktadır. Japonya ise ilk çeyrekte yaşadığı deprem felaketi nedeniyle tekrar resesyona girmiştir. Gelişen ülkeler ise enflasyon ve ekonomideki aşınma riskleri nedeniyle ekonomilerini soğutma önlemleri almaktadır. OECD öncü göstergeleri de dünya genelinde toparlanmada bir yavaşlama olduğunu göstermektedir.

2011 yılının ilk çeyrek döneminde dünya ekonomisinde büyüme yavaşlamaktadır. Kriz sonrası 2010 yılında hızlı bir büyüme gösteren dünya ekonomisinde yeni yılın ilk çeyrek döneminde bir yavaşlama

ortaya çıkmaktadır. Özellikle ABD’de iktisadi faaliyetlerde büyüme hızı düşmektedir. Japonya’da ise deprem nedeni ile ekonomi yeniden resesyona girmiştir. Euro bölgesinde ise borç sorunları sıkıntı yaratmaya devam etmektedir. Çin ve diğer gelişen ülkeler ise aşırı ısınan ekonomilerini soğutmaya yönelik önlemler almaktadır.

2012 yılının dördüncü çeyrek döneminde küresel ekonomide yavaşlama sürmüştür. Hem gelişmiş ülkeler hem de gelişen ülkelerin büyümeleri yavaşlamıştır.. Genele yayılan bu yavaşlama yılın son çeyreğinde de etkili olmuştur. Küresel ölçekte yaşanan büyümedeki bu yavaşlama karşısında parasal genişleme politikalarının sürdürülüyor olması ABD 'de toparlanma beklentileri ve Çin' de yeni yönetimin ekonomiyi canlandırma girişimleri sürmektedir.

Uluslararası Para Fonu (IMF) ,Dünya ekonomisinin 2013 yılının ikinci yarısında girdiği büyüme sürecinin 2014-15 yıllarında da devam edeceğini vurgulayarak, büyüme oranını bu yıllar için sırasıyla yüzde 3,7 ve yüzde 3,9 olarak tahmin edildiği raporda, gelişmiş ülkelerde iç talepte belirli bir artış kaydedilmiş olmasına karşın büyümenin henüz potansiyel düzeye ulaşamadığı belirtilmektedir. IMF kalkınmakta olan ülkeler ve gelişmekte olan piyasalar için büyüme oranını 2014 yılı için yüzde 5,1, 2015 yılı için ise yüzde 5,4 olarak öngörmektedir.

## **TÜRKİYE EKONOMİSİ**

Türkiye ekonomisi 2012 yılının dördüncü çeyrek döneminde 1,4 büyüme göstermiştir. İlk üççeyrek dönemin altında kalmıştır. Yıl geneli olarak büyüme yüzde 2,2 olmuştur. Büyümede yavaşlama her sektörde hissedilmiştir. Ekonomide iç tüketim ve yatırımlar durağanlaşırken ihracat artışına dayalı büyüme gerçekleşmiştir.2013 yılında büyüme performansında göreceli bir toparlanma performansı beklenmektedir. IMF, Türkiye’nin 2013 yılında %3,8 oranında büyüyeceğini tahmin etmektedir.

Türkiye ekonomisi 2013’ün ilk çeyreğinde %3, ikinci çeyreğinde %4,5, üçüncü çeyreğinde %4,4 oranında büyümüştür. Türkiye ekonomisi, 2013 yılının ilk dokuz ayında %4,0 oranında büyüme kaydetmiştir.

## 4.2. BÖLGESEL, MAHALLİ BİLGİLER – GAYRİMENKULÜN BULUNDUĞU BÖLGENİN ANALİZİ

### 4.2.1. KOCAELİ İLİ

Kocaeli ili, Marmara Bölgesi'nin Çatalca-Kocaeli Bölümü'nde, 29° 22'—30° 21' doğu boylamı, 40° 31'—41° 13' kuzey enlemi arasında yer alır. Doğu ve güneydoğusunda Sakarya, güneyinde Bursa illeri, batısında Yalova ili, İzmit Körfezi, Marmara Denizi ve İstanbul ili, kuzeyde de Karadeniz'le çevrilidir. İl merkezi İzmit'in doğusundan geçen 30° doğu boylamı Türkiye saati için esas kabul edilir. Kocaeli ilinin yüzölçümü 3.505 km<sup>2</sup>'dir. Asya ile Avrupa'yı birleştiren önemli bir yol kavşağında bulunmaktadır. Doğal bir liman olan İzmit Körfezi işlek bir deniz yoludur. İlin kuzeybatı yüzündeki İstanbul il sınırı, Gebze ile İstanbul arasında akan Kemiklidere'nin doğusundan geçer. Güneybatıda İstanbul-Kocaeli sınırı İzmit Körfezi'nin karşı kıyısında Yalova topraklarıyla son bulur. Bursa sınırını Samanlı Dağları'nın tepelerinden geçen hat oluşturur.



Kocaeli ekonomisine yön veren sektörel yapılanma, “Sanayi”, “Ticaret”, “Turizm” ve “Tarım” şeklinde sıralanmaktadır. Kocaeli, Türkiye İmalat Sanayi içindeki %13'lük payı ile İstanbul'dan sonra ikinci sıradaki konumunu son 20 yıldır muhafaza etmektedir.

Kocaeli'nde ticaret yeterince gelişmemiş olup, İstanbul'un mutlak baskısı altındadır. Sanayideki gelişmişliğine karşın ticarete geri planda kalması, ilde faaliyet gösteren sanayi kuruluşlarının merkezlerinin İstanbul'da olması ve üretim pazarlarının bu ilde yapılmasıyla doğrudan ilgilidir. Fakat son yıllarda yeni açılan büyük alışveriş merkezleri ve mağazalarla ticaret sektöründe gelişme yaşanmaktadır.

Kocaeli'nin sanayileşmesinde en önemli etken, tüm ulaşım imkanlarına sahip olmasıdır. Kara ve demiryolu ağları ile yapılan taşımacılık özellikle Avrupa ve Ortadoğu'ya yapılmakta olup, limanlar ile yapılan deniz taşımacılığı da önemli bir boyuta ulaşmıştır. İstanbul ve Bursa gibi önemli ticaret ve

sanayi merkezlerine yakınlığı, yatırımlar açısından Kocaeli'yi öncelikli kılmaktadır. Kocaeli'nin şehir merkezi İzmit'in İstanbul'a uzaklığı 85 km'dir. İstanbul'un batı yakasında bulunan Atatürk Hava Limanı ve doğusunda faaliyet gösteren hemen yakınındaki Sabiha Gökçen Havalimanı ile dünyaya açılan Kocaeli, Ankara'ya da TEM otoyolu ile bağlıdır. Uluslararası İstanbul Atatürk Havalimanı 90 km. mesafededir. Ayrıca Uluslararası Sabiha Gökçen Havalimanı'na 50 km. mesafededir. 5'i Kamu Limanı (Derince ve Yarımca) ve 35 özel iskele ile deniz ulaşımı imkanları açısından tüm Anadolu'nun en iç noktasındadır. Kocaeli bir sanayi kenti olarak GSYİH'nın yüzde 69.9'unun sanayi sektöründe yaratıldığı bir bölgedir ve ilde Sanayi Odası'na bağlı yaklaşık bin 300 sanayi kuruluşu faaliyet göstermektedir. Bu sanayi kuruluşları ağırlıklı olarak Gebze, İzmit ve Körfez ilçelerinde toplanmıştır. Ülkemizin en büyük 100 sanayi kuruluşunun 18'i Kocaeli'nde bulunmaktadır. TÜPRAŞ, Hyundai Assan, Ford Otosan, Honda, Anadolu Isuzu, Pirelli, Goodyear, Pakmaya, Aygaz, Milangaz, Petrol Ofisi, Kordsa, Çelikkord, Nuh Çimento, Marshall, Polisan, ÇBS, Mannesman Boru gibi önemli fabrikalar bu kentte faaliyet göstermektedir. Kocaeli'nin imalat sanayi açısından ülke içindeki ve dış ticaretteki payı ise yüzde 13'tür. Kocaeli'nde faaliyet gösteren önemli sektörlerin Türkiye içindeki payı incelendiğinde yüzde 28 ile kimya sanayi birinci sırada yer almaktadır. Bunu sırasıyla metal eşya, otomotiv, makine ve taş ile toprağa dayalı sanayi izlemektedir. Ülke genelinde tüketilen toplam elektrik enerjisinin yaklaşık yüzde 10'u Kocaeli sanayisi tarafından değerlendirilmektedir. Üretiminde ileri teknoloji kullanan Kocaeli sanayicisi, küresel ölçekte rekabet edebilme imkanını arttırmıştır. Kocaeli'nde sayıları 100'ü aşkın yabancı sermayeli sanayi kuruluşu bulunmaktadır. Bu kuruluşlar arasındaki ülke sıralamasında Almanya, birinci sırada yer almaktadır. İl genelinde ayrıca 7'si faal olmak üzere, 12 organize sanayi bölgesi bulunmaktadır. Bölgede yoğunlaşan sanayi kuruluşlarının yanı sıra bilimsel araştırma ve geliştirme merkezleri de Kocaeli ekonomisine güç katmaktadır. Kocaeli Üniversitesi başta olmak üzere bölge sınırındaki Sabancı Üniversitesi, Marmara Araştırma Merkezi, Gebze Yüksek Teknoloji Enstitüsü, TÜBİTAK, TSE Merkez Laboratuvarları, TEKMER (Teknoloji Geliştirme Merkezi), TÜBİTAK Teknoparkı, GOSB Teknoparkı ve KOÜ Teknoparkı sanayinin teknolojik gelişimine ivme katan kurum ve kuruluşlardır. Kocaeli, kişi başına düşen yıllık milli gelir açısından son 10 yıldır ülke genelinde birinci sırada yer almaktadır. Bu değer, Türkiye ortalamasının yaklaşık iki buçuk katıdır. Genel bütçe ve vergi gelirlerine katkı bakımından da Kocaeli yüzde 17,41 ile Türkiye sıralamasında ikinci sırada yer almaktadır.



#### 4.2.2. ÇAYIROVA İLÇESİ

Çayırova İlçesi, Kocaeli İli ile İstanbul İl sınırında D-100 Karayolu ile E-80 (TEM) Otoyolu ara bölgesinde yer almaktadır. Lojistik açıdan bakıldığında ilçenin ulaşımının iyi düzeyde olması ve bölgede çok sayıda sanayi alanının bulunması, konumu itibarıyla ilçeye olan talebi gün geçtikçe arttırmıştır. Türkiye'nin en önemli sanayi kuruluşlarını da bünyesinde bulunduran ilçe de sanayi yatırımları halen büyük bir hızla devam



etmekte olup, bu da bölgedeki işsizlik oranını aşağılara çekmektedir. Otomotiv, gıda, plastik, çelik, elektrik, deri, kimya, elektronik, kauçuk ve daha birçok alanda ülkenin önde gelen sanayi kuruluşlarına sahip Çayırova Türkiye'nin en önemli sanayi merkezi olma yolunda da yapılan yeni yatırımlarla hızla ilerlemektedir. Bölgede yer alan bu sanayi kuruluşlarında istihdam edilmekte olan kişiler genellikle ilçe dışından bölgeye gelmektedir. Bunun en önemli sebeplerinden bir tanesi ise bölgedeki konut arzının yakın zamana kadar kısıtlı olması ve bölgedeki sosyal donatılardaki eksikliklerdir.

Çayırova İlçesinde yer alan başlıca sanayi ve ticaret kuruluşları şunlardır; Tuzla OSB, Isuzu Fabrikası, Honda Fabrikası, Suzuki Fabrikası, Namet Tesisleri, Kiğılı Tesisleri, Doğa Madencilik, Akbank Bankacılık Üssü ve Yapı Kredi Bankacılık Üssü bulunmaktadır.

#### 4.2.3. LOJİSTİK SEKTÖRÜ

Küreselleşme süreciyle birlikte teknoloji, iletişim ve ticaret alanında ekonomilerin birbirlerine giderek yakınlaşmaları, yanı sıra üretim ve pazarlamanın uluslararası hale gelmesi malların güvenli bir şekilde ulaştırılmasını önemli hale getirdi. Artık dünyanın herhangi bir bölgesinden diğerine mal, hizmet ve bilgi alışverişi hızlı ve etkin erişim olanakları sayesinde kesintisiz bir şekilde gerçekleşmektedir. Yeni ekonomik yapı içerisinde işletmelerin, maliyetlerin makul seviyelere çekilmesi ve müşteri memnuniyetinin sağlanması konularına daha fazla



eğilmeleri lojistiğin ön plana çıkmasına katkıda bulunmuştur. Üretici işletmeler ana faaliyetleri dışında kalan “tedarik, taşıma, depolama, elleçleme, paketlenme, stok, dağıtım” gibi birçok aşamayı başka firmalara yaptırarak kendi ana faaliyetleri üzerinde daha fazla durabilmektedirler. Bu kapsamda lojistik sektörü dünyada ve ülkemizde büyümesine hız katmıştır. Lojistik sektörü ülkemizde özellikle son yıllarda büyük atılım gösterdi. Coğrafi konum olarak Ortadoğu, Türk Cumhuriyetleri ve Avrupa arasında bir köprü vazifesi gören ülkemiz, bu avantajlı konumu ile birçok otorite tarafından da lojistik üssü olarak görülmektedir. Ülkemizin lojistik kavramı ile tanışması oldukça yenidir. Önce ihracat ve ithalat ile sonra da büyük ölçekli perakendecilik (süpermarket ve hipermarketler) ve elektronik ticaretle birlikte iyice ön plana çıkmıştır. Dünya üzerindeki gelişmiş ülkelerin tamamının entegre olduğu ve gelişmesini sürdüren lojistik sektörü, ülkemizde 1980’lerle 1990’lı yıllar arasında kara, hava, deniz, demiryolu ve kombine taşımacılık alanlarındaki yatırımlarla alt yapısını oluşturdu.

Türkiye son yıllarda lojistik sektöründe gösterdiği büyük ilerlemeyle bütün dünyanın dikkatini üzerine topluyor. Dünya Ekonomik Forumu çerçevesinde yayınlanan endekse göre, dünya genelinde en hızlı yükselen 39 pazar karşılaştırıldı. Ülkelerin lojistik çekiciliğini değerlendiren endekse göre, lojistik alanında Türkiye dünyanın en hızlı gelişen 10 ülkesi arasında gösterildi. Endekste Türkiye’nin en büyük avantajının, coğrafi konumunun üretim ve tüketim merkezlerine yakınlığı olarak belirtildi. Son yıllarda, Türkiye ekonomisinin gelişmesine paralel bir ivme yakalayan lojistik sektörü; coğrafi avantajını da kullanarak 20 yıl gibi kısa bir sürede bölgesel güç olmayı başardı. Türk lojistik sektörü bugün sahip olduğu 1.500 şirket ve 46.000 araçla Avrupa’nın en

büyük filosuna sahip. Türkiye'nin 2023 yılı hedefi olan 500 milyar dolarlık ihracat hedefine uygun bir ivme sergileyen sektörün 2023 yılında 50 milyar dolarlık ciro sağlaması bekleniyor.

Gelişmiş ülkelere baktığımızda, ulaştırma ve lojistiğin önemi ortadadır. Gelişmiş ülkelerde GSMH'nin % 12-15'ini oluşturan lojistik sektörü, 2010'lu yılların atağa seçecek sektörlerinden biri olarak kabul ediliyor. Türkiye'de ise bu oran % 7-8'lerle ifade edilmektedir. Dolayısıyla, 2008 yılı itibarıyla 55-60 milyar dolar değerinde olduğu öngörülen Türkiye lojistik sektörünün, 2008 sonu itibarıyla yaklaşık 741 milyar dolar olarak hesaplanan mili gelirdeki payının en az 90 milyar dolar olması gerekmektedir. Bu farkın temel nedeni, ülkemizde lojistik tanımı içerisine giren birçok faaliyetin üretici firmalar tarafından yürütülmesi nedeniyle lojistik hizmetlerinin sağlanmasında dış kaynak kullanım oranının son derece düşük düzeylerde kalmasıdır. Ülkemizde lojistik faaliyetlerinin % 75'i halen üretim yapan firmaların kendi iç bünyelerindeki kaynaklar tarafından karşılanmaktadır. Bugün Türkiye, Doğu-Batı arasındaki 600 milyar dolarlık mal hareketinin geçiş noktasında; karayolları, demiryolları, üç tarafını çevreleyen denizleri, havaalanları ve dağıtım merkezleri ile Avrasya ticaretinin kalbinde; Avrupa, Balkanlar, Karadeniz, Kafkasya, Orta Asya, Kuzey Afrika ve Ortadoğu arasındaki mal (ve hizmet) akımlarının bağlantı merkezi konumundadır. Sahip olduğu bu stratejik konum sayesinde bu coğrafyanın en önemli ve değerli lojistik üssü olma potansiyeline sahiptir ve bu potansiyelin bir an önce hayata geçirilmesi büyük önem taşımaktadır. İhracat ve ithalatta özellikle son yıllarda kaydedilen büyüme lojistik sektörüne de yansımaktadır. Lojistik sektörü, orta ve uzun vadede büyüme potansiyeli yüksek sektörlerin başında gelmektedir. Sektördeki ciro artışları, sektör büyümesinin 2015 yılında 120-150 milyar dolara çıkacağını göstermektedir. Yabancı şirketlerin sektöre ilgisinin, buna paralel olarak sektördeki yabancı sermayenin artısının devam etmesi beklenmektedir.

#### **4.2.1. DEPO VE ANTREPOLAR**



Depolar, ürünlerin dağıtımı sırasında kullanılan geçici stok noktalarıdır. Depolar, tedarik zincirlerinin hedeflenen amaçlar doğrultusunda çalışmasına ve lojistik faaliyetlerinin etkin yürütülmesine önemli katkıda bulunurlar. Depolar, üretim tesislerinin içinde veya yanında bulunabileceği gibi, ayrı, özel olarak inşa edilmiş yapılar halinde de kurulabilirler.

Malzeme/ürünler, bu tipik depoda raflarda depolanmakta, malzeme giriş çıkışları depo rampaları üzerinden gerçekleşmekte, yükleme/boşaltma işlemleri forklift olarak adlandırılan araçlar kullanılarak gerçekleştirilmektedir. Deponun yönetimi, Depo Yöneticisi (Warehouse Manager) ya da Depo Müdürü unvanını taşıyan bir lojistik uzmanı tarafından yürütülmektedir.

Depolamanın tedarik zincirinde hangi bağlamda yer aldığını anlamak için öncelikle temel malzeme/ürün dağıtım stratejileri anlaşılmalıdır. Malzeme/ürün dağıtımında kullanılan üç temel strateji şunlardır:

- Geleneksel dağıtım (traditional distribution): Depolar üzerinden gerçekleşen bu dağıtımda depolar malzemelerin geçici bir süre için saklandığı noktalardır. Bu stratejide depolarda mal kabul, raflama, depolama, ikmal (malzeme yenileme), sipariş toplama, sevkiyata hazırlama ve paketleme fonksiyonları gerçekleşir.
- Doğrudan nakliyat (direct shipment): Malzemelerin tedarikçiden müşteriye doğrudan ulaştırılmasıdır.
- Çapraz sevkiyat (cross-docking): Tedarikçiden gelen malzemelerin çapraz sevkiyat tesisi olarak adlandırılan depolarda saklanmadan sadece geçici bir süre (24 saatin altında) tutularak müşteriye gönderilmesidir.

Depolama; belirli nokta/noktalardan gelen ürünlerin/yüklerin teslim alınıp, belirli bir süre korunup, belirli nokta/noktalara gönderilmek üzere hazırlanmasıdır. Depolama, ürünler için zaman ve yer faydası sağlayarak firmalara dinamik ve katma değerli müşteri hizmetleri sunmalarını sağlayan bir fonksiyondur.

Antrepo kelime olarak Fransızcadan dilimize geçmiştir ve kelime anlamı olarak gümrüklere gelen ticari eşyanın konulduğu, korunduğu yer, ardiye anlamlarına gelmektedir. Antrepo gümrük gözetimi altında bulunan eşyanın konulması amacıyla kurulan ve kuruluşunda aranılacak koşulları ve nitelikleri yönetmelikle belirlenen yerlere denir. Ayrıca antrepolar eşyanın gümrük mevzuatında düzenlenen



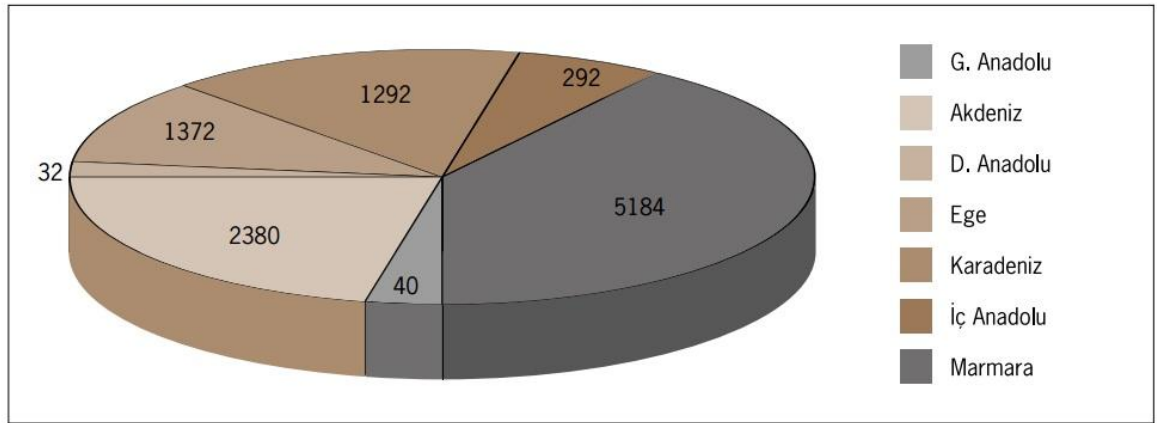
şekilde konulması halinde süresiz kalabildiği ve eşyanın antrepoda kaldığı süre içerisinde eşyaya terettüp eden vergilerin ödenmediği bir gümrük rejimidir.

Türkiye’de toplam antrepo sayısı 1.326’dır. Bu antrepoların adresi belirtilmeyen az sayıda olanlar hariç tutulduğu takdirde toplamda 48 ilde yerleştiği görülmektedir. Toplam alanı net olarak belirlenen antrepolar 45 ilde 10.592 m<sup>2</sup> olup ayrıca adresleri net olarak bilinmeyen yaklaşık 468 bin m<sup>2</sup> antrepolarla birlikte yaklaşık 11 milyon m<sup>2</sup> antrepo alanından söz etmek mümkündür. Bu toplama Kırıkkale, Tekirdağ ve İzmit illeri antrepo alanları hakkındaki bilgi m<sup>3</sup> veya m<sup>2</sup> olduğu net olmadığı için dâhil edilmemiştir. Rakamlar itibarıyla bakıldığında ilk sırada 356,4 milyon m<sup>2</sup> ile yer alan Kırıkkale’de sadece 3 antrepo bulunmasına karşın bunlar Tüpraş ve MKE kuruluşlarına aittir. İzmit’te 6.325 milyon m<sup>2</sup>, Tekirdağ’da 3,983 milyon m<sup>2</sup> alan gözükmekte olup bu rakamlar bu hali

ile İstanbul'un (2,2 milyon m<sup>2</sup>) çok üzerindedir. Tabii ki, bu illerdeki alanların önemli bir bölümü m<sup>3</sup> olmalıdır. Sıvı ve gaz depolama imkânlarına sahip antrepo sayısı çok daha az olmakla birlikte hacim olarak 896 milyon m<sup>3</sup>'e ulaşmaktadır.

Türkiye'de bölgeler baz alınarak antrepoları bakıldığında; Marmara Bölgesi toplamda 721 antrepoya ve 5,2 milyon m<sup>2</sup>'lik alan ile bölgeler arasında ilk sırada yer almaktadır. Akdeniz Bölgesi 132 antrepo ve toplamda 2,4 milyon m<sup>2</sup>'lik alanla ikinci, Ege Bölgesi 130 antrepo ve toplamda 1,4 milyon m<sup>2</sup>'lik alan ile üçüncü sıradadır. Son yıllarda Rusya ile ilişkilerin gelişmesinden olacak Karadeniz bölgesi az sayıdaki (40 adet) ancak alan olarak 1,3 milyon m<sup>2</sup> varlığı ile bu bölgeleri izlemektedir.

Türkiye'de Bulunan Antrepoların İllere Göre Dağılımı







## 5.2. GAYRİMENKULÜN ULAŞIM BİLGİLERİ

Konu taşınmaza ulaşımı sağlamak için; Gayrimenkule ulaşım E-5 karayolundan mümkün olduğu gibi, TEM otobanı ile de sağlanmaktadır. İstanbul –Ankara TEM otoyolu kullanılarak İstanbul’dan hareketle İzmit istikametine doğru devam edilir. Şekerpınar girişlerinden çıkılarak GOSB yoluna girilir. Bu yolda Çayırova tabelasından sağa dönülür. Fevzi Çakmak Caddesi bir süre takip edilir ve sağda yer alan Namet Fabrikası görüldükten sonra benzin istasyonu yanından sola 553. sokağa dönülür. Konu parsel bu yol üzerinde yaklaşık 400 m mesafede sol tarafta yer almaktadır.



2088 ADA 2 PARSEL



2088 ADA 3 PARSEL

### 5.3. MÜLKİYET ANALİZİ

|               |                             |                                          |                      |
|---------------|-----------------------------|------------------------------------------|----------------------|
| GAYRİMENKULÜN | İLİ                         | KOCAELİ                                  |                      |
|               | İLÇESİ                      | ÇAYIROVA                                 |                      |
|               | MAHALLESİ                   | AKSE                                     |                      |
|               | MEVKİİ                      | -                                        |                      |
|               | PAFTA                       | G22B19A1C-2D                             |                      |
|               | ADA                         | 2088                                     |                      |
|               | PARSEL                      | 2                                        | 3                    |
|               | NİTELİĞİ                    | ARSA                                     |                      |
|               | YÜZÖLÇÜMÜ (m <sup>2</sup> ) | 7.101 m <sup>2</sup>                     | 5.801 m <sup>2</sup> |
|               | MALİK                       | REYSAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTKLIĞI A.Ş. |                      |
|               | CİLT                        | 413                                      |                      |
|               | SAHİFE                      | 41111                                    | 41112                |

### TAKYİDAT BİLGİLERİ

Konu mülkün bağlı bulunduğu Çayırova Tapu Müdürlüğü'nde, 26.12.2014 tarih saat 13.50 itibariyle yapılan incelemeye göre taşınmazlar üzerinde aşağıda ayrıntıları yazılı takyidat bilgileri tespit edilmiştir.

#### Rehinler hanesinde:

- Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine, %12,50 değişken faizli FBK müddetli 7.000.000,00 USD bedelli müşterek ipotek. (03.11.2010 tarih 8205 yevmiye)

(\*)**Not:** İpotek 2 ve 3 numaralı parseller için müşterektir.



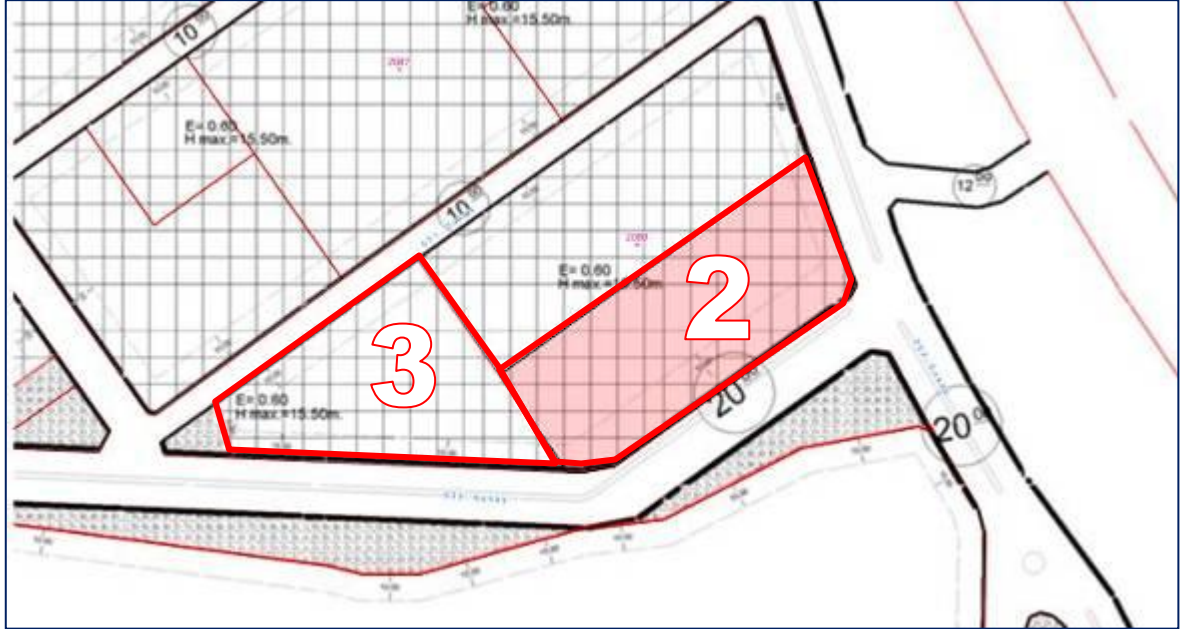
## BÖLÜM 6. GAYRİMENKULÜN TEKNİK ANALİZİ

### 6.1. İMAR DURUMU VE RUHSAT BİLGİLERİ

Değerleme konusu 2088 ada 2 ve 3 numaralı parseller, 06.01.2004 tarihli 55-56 sayılı meclis kararı ile onaylanan 1/1000 ölçekli Çayırova Revizyon Uygulama İmar Planına göre; konu parsel “Sanayi” alanında kalmaktadır. Yapılaşma koşulları;

-Emsal 0,60

-Hmax 15,50



İmar Paftası Örneği (1/1.000)

#### Mimari Proje;

- 15.10.2010

#### Yapı Ruhsatları;

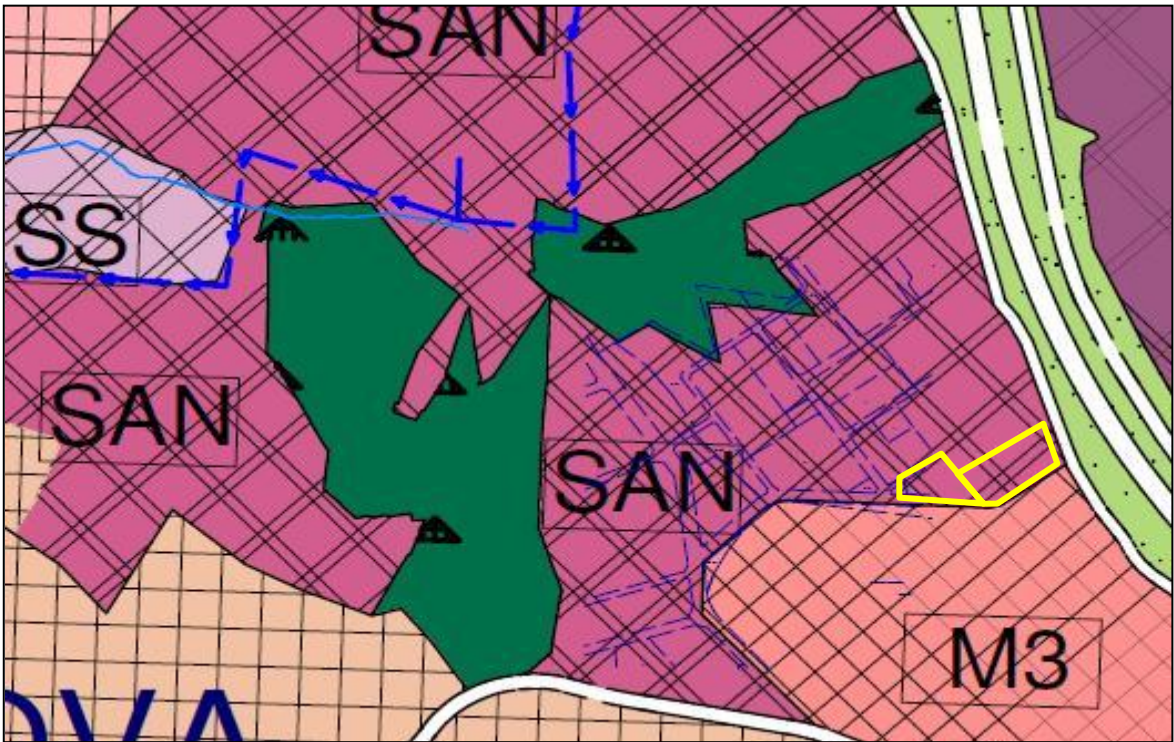
- 05.11.2010 tarih 335 sayılı yeni yapı ruhsatı (8.312 m<sup>2</sup> depo için alınmıştır.)
- 05.11.2010 tarih 335-A sayılı yeni yapı ruhsatı (756 m<sup>2</sup> ortak alan için alınmıştır.)

#### Yapı Kullanma İzin Belgesi;

- 06.08.2012 tarih 125 sayılı. (8.312 m<sup>2</sup> için alınmıştır.)



İmar Paftası Örneği (1/5.000)



İmar Paftası Örneği (1/25.000)



## BÖLÜM 7. GAYRİMENKULÜN YAPISAL VE İNŞAİ ÖZELLİKLERİ

---

Değerleme konusu taşınmazlar, 2088 ada “iki katlı betonarme depo ve arsası” vasıflı 2 parsel üzerinde yer alan bodrum ve zemin kattan oluşan toplam 2 katlı yapı ve 3 parsel numaralı “arsa” vasıflı taşınmazlardır.

**2 parsel:** Yapının ilgili belediyesinde incelenen mimari projesine göre bodrum katında otopark alanı ve soyunma odaları, zemin katında depo alanı ve soyunma odaları yer almaktadır. Yapı kullanma izin belgesine göre 1 adet depo 8.312 m<sup>2</sup>, ve yapı ruhsatlarına göre 1 adet depo 8.312 m<sup>2</sup> ve 756 m<sup>2</sup> ortak alanlar olmak üzere 2 parsel üzerinde yer alan toplam kapalı alan 9.068 m<sup>2</sup> olarak belirlenmiştir.

Mevcutta değerleme günü yapıda yapılan incelemelerde tüm katların depo amaçlı kullanıldığı görülmüş olup her kata nakliye araçlarıyla erişim mümkündür. Yapıda toplam 10 adet sekiyonel kapı bulunmaktadır. Her katta prefabrik tarzda ofis amaçlı kullanılan bölümler yer almaktadır. Yapıda herhangi bir ısıtma sistemi bulunmamaktadır.

Yapıda katların yüksekliği bodrum katlarda 9 metre, zemin katta 11 metre olarak ölçülmüştür. Yapının dış cephesi bodrum ve zemin katta sandviç panel kaplamadır. Yapının içinde katlar arası erişimi sağlayan 1 adet demir doğrama merdiven yer almaktadır. Ayrıca binaya ait 110 kW’lık jeneratör sistemi mevcuttur.

Yerinde yapılan tespitlerde yapının projesine uygun olarak inşa edilmiş olduğu tespit edilmiştir.

**3 parsel:** Parsel yamuk geometrik forma ve kısmen eğimli kısmen düz bir arazi yapısına sahiptir. Yerinde yapılan incelemede parselin batı cephesindeki imar yolları açılmamış, ulaşım güney cephesinde yer alan yoldan sağlanmaktadır. Parsel üzerinde herhangi bir yapı bulunmamakta olup, mevcutta 2085 ada 3 parselde konumlu depoya ulaşmak için asfalt yol bulunmaktadır. Yerinde yapılan tespitlerde parsel sınırlarını belirleyici herhangi bir ayırıcı tel-çit vb. sınır elemanı bulunmamaktadır.

## BÖLÜM 8. GAYRİMENKUL HAKKINDAKİ ANALİZLER

---

### 8.1. GAYRİMENKULLERİN OLUMLU ÖZELLİKLERİ

- Ulaşılabilirliği üst seviyede olan bir konumda olması,
- Sabiha Gökçen Havalimanı ve Derince Limanı gibi ulaşım akslarına yakın konumda olması,
- 2 numaralı parsel üzerinde yapının yapı kullanma izin belgesine sahip olması,
- Bölge genelinde parsel çevresinde önemli sanayi kuruluşlarının yer alması,
- 2 numaralı parselin TEM otoyoluna yakınlığı ve TEM otoyolundan görünürlüğünün olması dolayısıyla reklam ve tabela avantajının bulunması.
- 3 numaralı parselin köşe parsel konumunda olması

### 8.2. GAYRİMENKULLERİN OLUMSUZ ÖZELLİKLERİ

- Taşınmazın yer aldığı bölgede altyapı çalışmalarının tam anlamıyla bitirilmemiş olması ve çevredeki yolların bakımsız olması,
- Bölgedeki çok sayıda OSB ve sanayi alanı nedeniyle çevre yollarındaki yüksek trafik yükü,
- Bölge genelinde çok sayıda boş parsel olması,
- Bölgede ticaret, sanayi ve konut yapılaşmasının iç içe yer alması ve dönüşüm sürecinin tamamlanmamış olması

### 8.3. EN ETKİN VE VERİMLİ KULLANIM ANALİZİ

En etkin ve verimli kullanım analizi; mülkün fiziki olarak uygun, yasalara göre mümkün ve finansal olarak gerçekleştirilebilir en uygun kullanım biçiminin belirlenmesidir. En Etkin ve Verimli Kullanımda en iyi proje en yüksek getiriye sağlayan proje değil aynı zamanda yasal mevzuatın gereklerini de yerine getirerek uygun değer verimi sağlayan projedir.

Değerleme konusu 2088 ada 2 ve 3 numaralı parsel için en etkin ve verimli kullanımı mevcut imar durumuna uygun olarak sanayi amaçlı kullanımıdır.

## 8.4. SWOT ANALİZİ

### Gayrimenkulün Güçlü Yönleri

- ✓ Parsele ulaşım rahat sağlanmaktadır.
- ✓ Taşınmazın 1/1000 ölçekli uygulama imar planında yer alması
- ✓ Bölgede önemli sanayi kuruluşlarının yer alması

### Gayrimenkulün Zayıf Yönleri

- Çevre yollarının bakımsız olması
- Sanayi kuruluşlarının fazla olduğu bölgede yer alması nedeniyle yüksek trafik yükü olması
- Sanayi ve konut yapılaşmasının iç içe olduğu bölgede konumlu olması
- Alt yapı çalışmalarının tamamlanmamış olması

### Fırsatlar

- ✓ 2 numaralı parselin TEM Otoyolu'na cepheli olması nedeniyle reklam ve tabela avantajının olması
- ✓ Taşınmaz üzerinde nitelikli proje geliştirilmiş olması

### Tehditler

- Taşınmazın yer aldığı bölgede sanayi ve konut yapılaşmalarının iç içe yer alması yüksek trafik yükü olması ve dönüşüm sürecinin tamamlanmamış olması

## BÖLÜM 9. EMSALLER

---

**Emsal 1:** Taşınmazın yer aldığı bölgede yakın mesafede E:0,60 sanayi imarlı 7.618 m<sup>2</sup> yüzölçümlü ve aynı imar şartlarına sahip olan arsa 3.200.000 USD (7.418.240 TL)bedelle pazarlanmaktadır. (420 USD/m<sup>2</sup>-974 TL/m<sup>2</sup>)

TEL: 0533 472 22 01

**Emsal 2:** Taşınmazın güneyinde, 2085 ada 3 parseli komşu olan E:0,60 sanayi imarlı 14.419 m<sup>2</sup> yüzölçümlü ve aynı imar şartlarına sahip olan arsa 12.500.000 TL bedelle pazarlanmaktadır.

(867 TL/m<sup>2</sup>) TEL: 0532 397 06 68

**Emsal 3:** Taşınmazın yer aldığı bölgede GOSB'ne yakın konumda E:0,60 sanayi imarlı 2.710 m<sup>2</sup> yüzölçümlü olan arsa 1.150.000 USD(2.665.930 TL) bedelle pazarlanmaktadır.

(424 USD/m<sup>2</sup>- 983 TL/m<sup>2</sup>) TEL: 0262 646 85 40

**Emsal 4:** Taşınmazın yer aldığı bölgede E:0,60 h:9,50 sanayi imarlı 30.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü arsa 10.500.000 USD(24.341.100 TL) bedelle pazarlanmaktadır. (350 USD/m<sup>2</sup>-811 TL/m<sup>2</sup>)

TEL: 0532 465 80 36

### **Emsal 5:**

Şekerpınar bölgesinde konumlu sanayi imarlı 3.800 m<sup>2</sup> yüzölçümlü ve aynı imar şartlarına sahip olan arsa 1.400.000 USD (3.245.480 TL/m<sup>2</sup>)bedelle satılıktır. (368 USD/m<sup>2</sup>- 853 TL/m<sup>2</sup>)

TEL: 0530 694 59 84

### **Emsal 6:**

Şekerpınar bölgesinde konumlu 14.500 m<sup>2</sup> arsa üzerine inşa edilmiş olan yaklaşık 12.890 m<sup>2</sup> kapalı alanlı yükseklik 9 m olan fabrika/depo 13.000.000 USD (30.136.600 TL)bedelle satılıktır.

(1.008 USD/m<sup>2</sup>- 2.337 TL/m<sup>2</sup>) TEL: 0532 711 11 67

### **Emsal 7:**

Şekerpınar bölgesinde konumlu 1.500 m<sup>2</sup> arsa üzerine inşa edilmiş olan 6 katlı 2.350 m<sup>2</sup> kapalı alanlı depo ve plaza kullanımlı bina 2.250.000 USD (5.215.950 TL)bedelle satılıktır.

(957 USD/m<sup>2</sup>-2.219 TL/m<sup>2</sup>) TEL: 0262 743 00 00

## BÖLÜM 10. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Gayrimenkullerin değerlemesinde emsal karşılaştırma yöntemi ve maliyet bedeli yöntemi kullanılmıştır. Taşınmazın bulunduğu yer, civarının teşekkül tarzı, alt yapı ve ulaşım imkanları, cadde ve sokağa olan cephesi, alan ve konumu, yapının inşaat sistemi, yaşı, işçilik ve malzeme kalitesi, tesisat durumu gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış, mevkiide detaylı piyasa araştırması yapılmıştır. Bölgede yapılan emsal araştırmasında gayrimenkullerin TEM otoyoluna yakınlığı ve yoldan görünür olmasına bağlı olarak m<sup>2</sup> birim değerlerinin arttığı görülmüştür.

Taşınmaz emsallere göre TEM Otoyolu'na daha yakın mesafede yer almaktadır. TEM Otoyolu'na yakın olması nedeniyle taşınmazın tabela ve reklam avantajı bulunmaktadır. Bölgede yapılan emsal araştırmasında depo olarak kullanılan taşınmazların m<sup>2</sup> satış fiyatları 1.750,-TL/m<sup>2</sup> ile 2.250,-TL/m<sup>2</sup>, arsaların ise 800TL/m<sup>2</sup>-1.000TL/m<sup>2</sup> arasında olduğu görülmüştür. Emsal taşınmazlar için istenilen bedeller Amerikan doları olup, döviz kurundaki değişimler nedeniyle gayrimenkullerin m<sup>2</sup> birim değerlerinde hızlı artışlar olduğu görülmüştür. Değerlemede bu durum dikkate alınmıştır.

Taşınmazın bulunduğu bölge, TEM otoyolunun güneyinde birçok boş durumda sanayi alanı imarlı parseller ile çevrili olup mülkün yakın çevresinde önemli sanayi kuruluşlarına ait yapılar mevcuttur. Bölgede çok sayıda arsa arzı olması değer konusunda olumsuz etkendir.

### **2 Numaralı Parsel İçin Emsal Karşılaştırma Yöntemi:**

Yapılan incelemeler sonucunda konu taşınmazın m<sup>2</sup> değerinin **1.750 TL/m<sup>2</sup>** civarında olabileceği kanaatine varılmıştır.

$$9.068\text{m}^2 \times 1.750 \text{ TL/m}^2 = 15.869.000 \text{ TL} \sim \mathbf{15.870.000 \text{ TL}}$$

### **Maliyet Bedeli Yöntemi:**

Yapılan incelemeler sonucunda konu taşınmazın arsa yüz ölçümü m<sup>2</sup> değerinin **900 TL/m<sup>2</sup>** civarında olabileceği kanaatine varılmıştır.

Taşınmazın yapı değeri hesaplamasında yapı ruhsatı ve yapı kullanma izin belgesinde de yazılı olan 2B yapı sınıfında yer aldığı kabul edilmiştir. Taşınmazın yapı ruhsatına göre yaklaşık 3 yıllık olduğu kanaatine varılmıştır. 0-4 yaş arası taşınmazlar için yıpranma payı düşülmüştür.



|                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Arsa Değeri:</b> $7.101 \text{ m}^2 \times 900 \text{ TL/m}^2 = 6.390.900 \text{ TL}$                                      |
| <b>Yapı Değeri:</b> $9.068,00 \text{ m}^2 \times 350 \text{ TL/m}^2 \times 0,96(\text{Yıpranma Payı}) = 3.046.848 \text{ TL}$ |
| Ayrıca %40 oranında yatırımcı karı eklenmesi durumunda,                                                                       |
| Arsa Değeri + Yapı Değeri + %40 yatırımcı karı = Piyasa Değeri                                                                |
| $(6.390.900 \text{ TL} + 3.046.848 \text{ TL}) \times 1.40 = 13.212.847 \text{ TL} \sim \mathbf{13.210.000 \text{ TL}}$       |

### Değerleme Yöntemleri Sonucu:

Yapılan değerleme çalışmaları sonucu, elde edilen değerlerin Emsal Karşılaştırma Yöntemi sonucu oluşan değeri desteklediği ve oluşan **2.660.000 TL** bedel farkın varsayılan yatırımcı karı, çevre emsallerin deklare edilebilir satış fiyatları gibi etkenlerden kaynaklanabileceği düşünülmüştür. Değerlendirmede bitmiş, nemalanmış, imarlı, bir yapı olarak değerlemeye alınmış olup, bölge içerisinde satışa sunulan hazır fabrika ve depo yapıları üzerinden değer takdirinde bulunulmuştur.

Emsal Karşılaştırma Yöntemi sonucunda hesaplanan depo binalarının arsa dâhil birim  $\text{m}^2$  satış değerinin **1.750 TL/m<sup>2</sup>** olmasının en doğru şekilde yansıtacağı düşüncesiyle gayrimenkulün adil piyasa değeri olarak kabul edilmesinin uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

### 3 Numaralı Parsel İçin Emsal Karşılaştırma Yöntemi:

Yapılan incelemeler sonucunda konu taşınmazın arsa  $\text{m}^2$  birim değerinin **800 TL/m<sup>2</sup>** civarında olabileceği kanaatine varılmıştır.

$$5.801 \text{ m}^2 \times 800 \text{ TL/m}^2 = 4.640.800 \text{ TL} \sim \mathbf{4.650.000 \text{ TL}}$$

### 3 Numaralı Parsel için Proje Geliştirme Yöntemi:

Mevcut imar durumuna göre taşınmazın üzerine yapılacak en etkin ve verimli yapı “depo” olarak kullanılmalıdır. E:0,60 olması nedeniyle 3.480,60  $\text{m}^2$  depo inşa edilebilecektir. Ayrıca emsal dışı 1 bodrum kat kapalı kullanım alanına dahil edilebilir.

|                                                         |                        |
|---------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Parsel Yüzölçümü (m<sup>2</sup>)</b>                 | <b>5.801</b>           |
| <b>KAKS (Emsal)</b>                                     | <b>0,60</b>            |
| <b>Emsale Dahil Kapalı Alan (m<sup>2</sup>)</b>         | <b>3.480,60</b>        |
| <b>Emsale Dahil Olmayan Kapalı Alan (m<sup>2</sup>)</b> | <b>3.480,60</b>        |
| <b>Toplam İnşaat Alanı (m<sup>2</sup>)</b>              | <b>6.961,20 ~6.900</b> |

16.7.1985 tarihli ve 85/9707 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe giren “Mimarlık ve Mühendislik Hizmetleri Şartnamesi”nin 3.2 maddesi gereğince mimarlık ve mühendislik hizmet bedellerinin hesabında kullanılacak 2013 yılı Yapı Yaklaşık Birim Maliyetleri, yapının mimarlık hizmetlerine esas olan sınıfı dikkate alınarak inşaat genel giderleri ile yüklenici kârı dâhil belirlenmiş ve konu taşınmaz 2B (Sanayi yapıları ve tek katlı, bodrum ve asma katı olabilen prefabrik beton ve çelik yapılar) yapı sınıfında değerlendirilmiştir.

Toplam İnşaat Maliyeti =  $6.900 \text{ m}^2 \times 350 \text{ TL/m}^2 = 2.415.000 \text{ TL}$

İnşaat maliyeti + arsa değeri + yatırımcı karı = Toplam ciro

$(6.900 \text{ m}^2 \text{ inşaat} \times 1.750 \text{ TL/m}^2) = 12.075.000 \text{ TL} (*)$

$(2.415.000 \text{ TL} + \text{arsa değeri}) \times 1.40 (\text{kar oranı}) = 12.075.000 \text{ TL}$

Arsa değeri yaklaşık: **6.210.000 TL** ‘dir.

*\*Not: Bölgede faaliyet gösteren ve portföyü bulunan Emlak Ofislerinden, varsayım yapılan deponun TL/m<sup>2</sup> satış değerleri için görüş alınmış, yukarıda verilen emsaller göz önünde bulundurulmuş ve yaklaşık 1.750 TL/m<sup>2</sup> takdir edilmiştir.*

#### **Değerleme Yöntemleri Sonucu:**

Yapılan değerleme çalışmaları sonucu, elde edilen değerlerin Emsal Karşılaştırma Yöntemi sonucu oluşan değeri desteklediği ve oluşan yaklaşık **1.560.000 TL** bedel farkın varsayılan yatırımcı karı, çevre emsallerin deklare edilebilir satış fiyatları gibi etkenlerden kaynaklanabileceği düşünülmüştür. Değerlendirmede bitmiş, nemalanmış, imarlı, bir yapı olarak değerlemeye alınmış olup, bölge içerisinde satışa sunulan hazır fabrika ve depo yapıları üzerinden değer takdirinde bulunulmuştur.

Emsal Karşılaştırma Yöntemi sonucunda hesaplanan depo binalarının arsa dâhil birim m<sup>2</sup> satış değerinin **800 TL/m<sup>2</sup>** olmasının en doğru şekilde yansıtacağı düşüncesiyle gayrimenkulün adil piyasa değeri olarak kabul edilmesinin uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

## BÖLÜM 11. SONUÇ

Konu mülkün bulunduğu konum, çevresinin teşekkül tarzı, alt yapı ve ulaşım imkânları, yola olan cephesi, imar durumu, alan ve konumu, gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış, mevkiye detaylı piyasa araştırması yapılmış olup, söz konusu gayrimenkulün değerlendirmesinde ülkenin ekonomik durumu da göz önüne alınmıştır.

***Değerleme konusu taşınmaz, yasal hali ve buna bağlı hukuki işlemlerinin analizleri sonucunda, taşınmazın üzerinde Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine ipoteği bulunmakta olup, GYO tebliğinin 22 madde 1. fıkrası e bendine göre; Mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ve ipotek tesis edilmiş arsalar üzerinde proje geliştirilebilmesi için, tesis edilen ipoteğin bedelinin söz konusu arsa için en son hazırlanan değerleme raporunda ulaşılan arsa değerinin %50'sini geçmemesi ve her halükarda üzerinde proje geliştirilecek ipotekli arsaların ipotek bedellerinin, ortaklığın kamuya açıkladığı bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında yer alan aktif toplamının %10'unu aşmaması gerekli olup," Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı portföyünde , taşınmazların "arsa" olarak yer almasında herhangi bir kısıtlayıcı engel bulunmamaktadır.***

Sonuç olarak;

Kocaeli İli, Çayırova İlçesi, Akse Mahallesi, 2088 ada 2 parsel ve üzerinde yer alan depolama binası için toplam;

|                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b><u>KDV HARİÇ DEĞERİ;</u></b><br><b><u>Yasal Durum Değeri</u></b><br><b>15.870.000 TL*</b><br><br>(Onbeşmilyonsekizyüzyetmişbintürkirası)<br><br>(6.845.828 USD – 5.616.705 €)**<br><br>Takdir edilmiştir. | <b><u>KDV DAHİL DEĞERİ;</u></b><br><b><u>Yasal Durum Değeri</u></b><br><b>18.726.600 TL</b><br><br>(Onsekizmilyonyediyüzüymialtıbinaltıyüztürkirası)<br><br>(8.078.077 USD – 6.627.711 €)<br><br>Takdir edilmiştir. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Kocaeli İli, Çayırova İlçesi, Akse Mahallesi, 2088 ada 3 parsel için toplam;

|                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b><u>KDV HARİÇ DEĞERİ;</u></b><br><b><u>Yasal Durum Değeri</u></b><br><br><b>4.500.000 TL*</b><br><br><b>(Dörtmilyonbeşyüzbintürkirası)</b><br><br><b>(1.941.161 USD – 1.592.638 €)**</b><br><br><b>Takdir edilmiştir.</b> | <b><u>KDV DAHİL DEĞERİ;</u></b><br><b><u>Yasal Durum Değeri</u></b><br><br><b>5.310.000 TL</b><br><br><b>(Beşmilyonüçyüzonbintürkirası)</b><br><br><b>(2.290.570 USD – 1.879.313 €)</b><br><br><b>Takdir edilmiştir.</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

\*Takdir edilen değerlere KDV dâhil edilmemiştir.

\*\*29.12.2014 tarihi itibarıyla 1 \$= 2,3182 TL – 1€ = 2,8255 TL olarak alınmıştır.

## BÖLÜM 12. FOTOĞRAFLAR – EKLER

---













[illegible]

**YAPI RÜHSATI**

|                                                                                                                                                                                 |  |                                                                                                                |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| 1. Proje Adı: <b>Yeni Sahilinin</b><br>2. Proje No: <b>335-A</b><br>3. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>4. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>5. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | 6. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>7. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>8. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>    |  |
| 9. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>10. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>11. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                                                                   |  | 12. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>13. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>14. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |

|                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                         |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Yeni Sahilinin</b><br>15. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>16. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>17. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | <b>Yeni Sahilinin</b><br>18. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>19. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>20. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |
| 21. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>22. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>23. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  | 24. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>25. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>26. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  |

|                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                         |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Yeni Sahilinin</b><br>27. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>28. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>29. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | <b>Yeni Sahilinin</b><br>30. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>31. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>32. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |
| 33. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>34. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>35. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  | 36. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>37. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>38. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  |

|                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                         |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Yeni Sahilinin</b><br>39. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>40. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>41. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | <b>Yeni Sahilinin</b><br>42. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>43. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>44. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |
| 45. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>46. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>47. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  | 48. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>49. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>50. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  |

|                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                         |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Yeni Sahilinin</b><br>51. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>52. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>53. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | <b>Yeni Sahilinin</b><br>54. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>55. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>56. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |
| 57. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>58. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>59. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  | 60. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>61. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>62. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  |

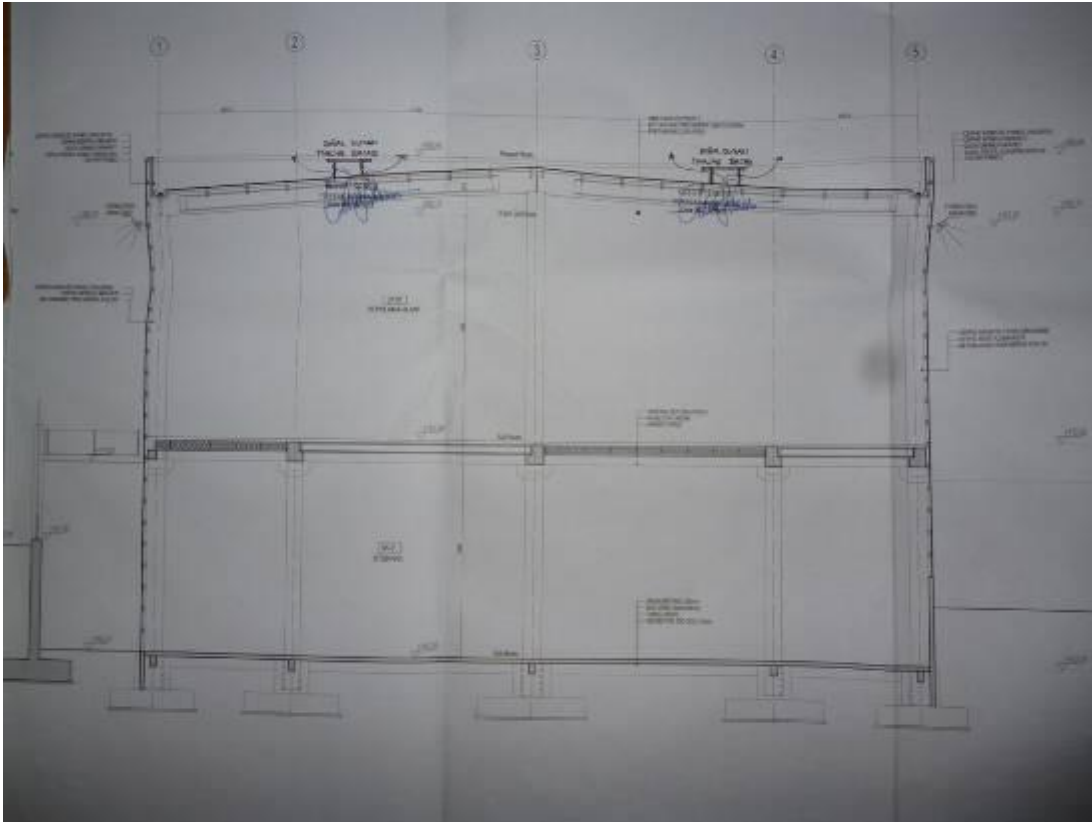
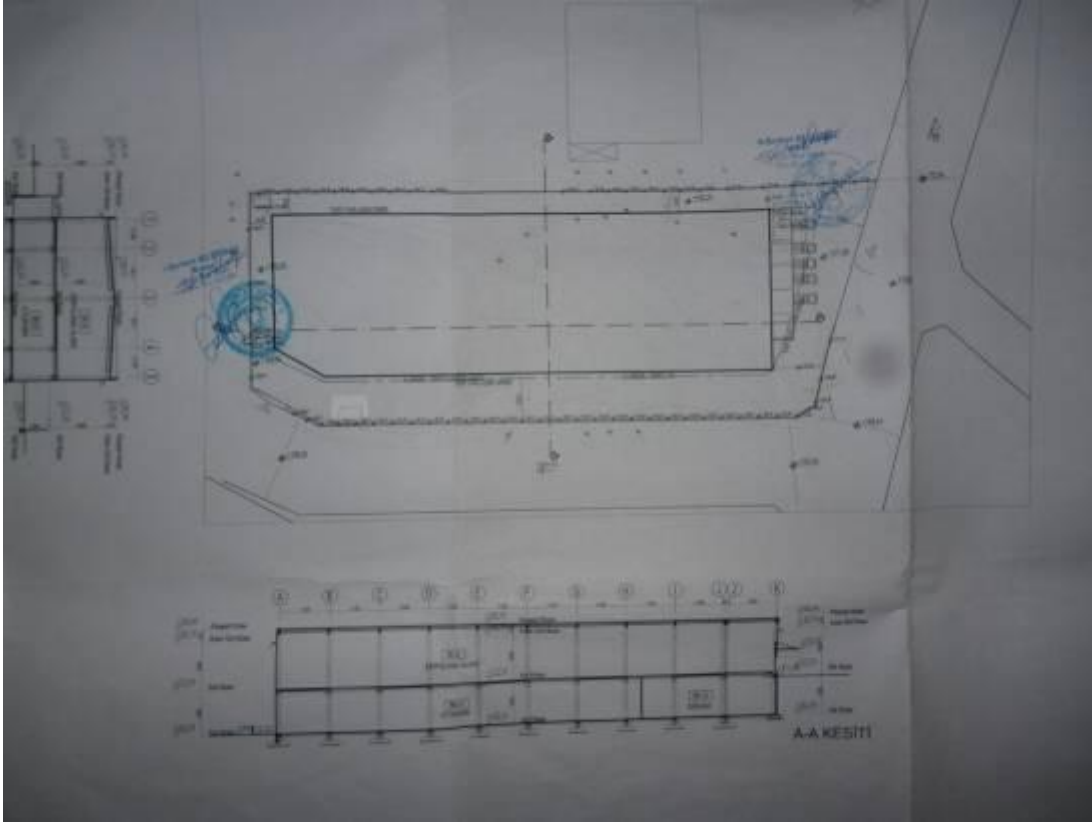
|                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                         |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Yeni Sahilinin</b><br>63. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>64. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>65. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | <b>Yeni Sahilinin</b><br>66. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>67. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>68. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |
| 69. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>70. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>71. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  | 72. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>73. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>74. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  |

|                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                         |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Yeni Sahilinin</b><br>75. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>76. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>77. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | <b>Yeni Sahilinin</b><br>78. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>79. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>80. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |
| 81. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>82. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>83. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  | 84. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>85. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>86. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  |

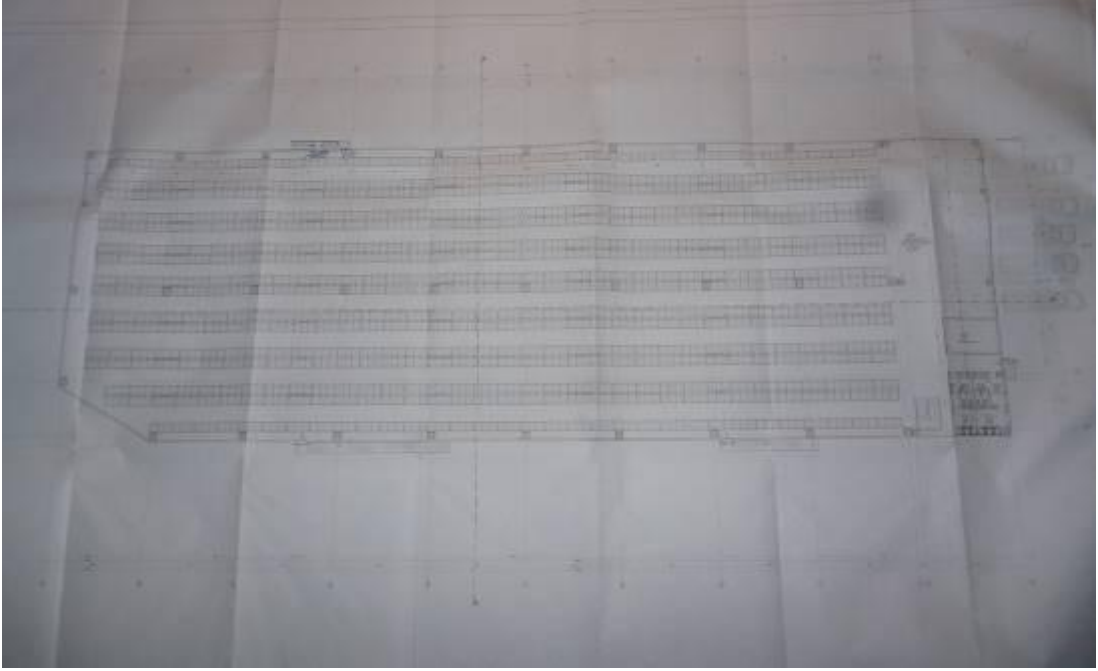
|                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                         |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Yeni Sahilinin</b><br>87. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>88. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>89. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | <b>Yeni Sahilinin</b><br>90. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>91. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>92. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |
| 93. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>94. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>95. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  | 96. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>97. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>98. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b>                          |  |

|                                                                                                                                           |  |                                                                                                                                            |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Yeni Sahilinin</b><br>99. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>100. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>101. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  | <b>Yeni Sahilinin</b><br>102. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>103. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>104. Proje Alanı: <b>05.11.2015</b> |  |
| 105. Proje Alanı: <b>06.11.2010</b><br>106. Proje Alanı: <b>06.05.2011</b><br>107. Proje Alanı: <b>05.11.201</b>                          |  |                                                                                                                                            |  |

[illegible]







BÖLÜM 13.

SERTİFİKALAR



# **TSPAKB** TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

No : 400240

Tarih : 30.05.2005

## **DEĞERLEME UZMANLIĞI LİSANSI**

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

**Ahmet PINARBAŞI**

Değerleme Uzmanlığı Lisansını almaya hak kazanmıştır.

*A. Arıkan*  
İlkay ARIKAN  
GENEL SEKRETER



*M. Demirbilek*  
Müslüm DEMİRBİLEK  
BİRLİK BAŞKANI



A pozitif  
Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

# TSPAKB TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

No : 400236

Tarih : 02.05.2005

## DEĞERLEME UZMANLIĞI LİSANSI

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

**Fatma Esra PINARBAŞI**

Değerleme Uzmanlığı Lisansını almaya hak kazanmıştır.

*A. Arıkan*

İlkay ARIKAN  
GENEL SEKRETER



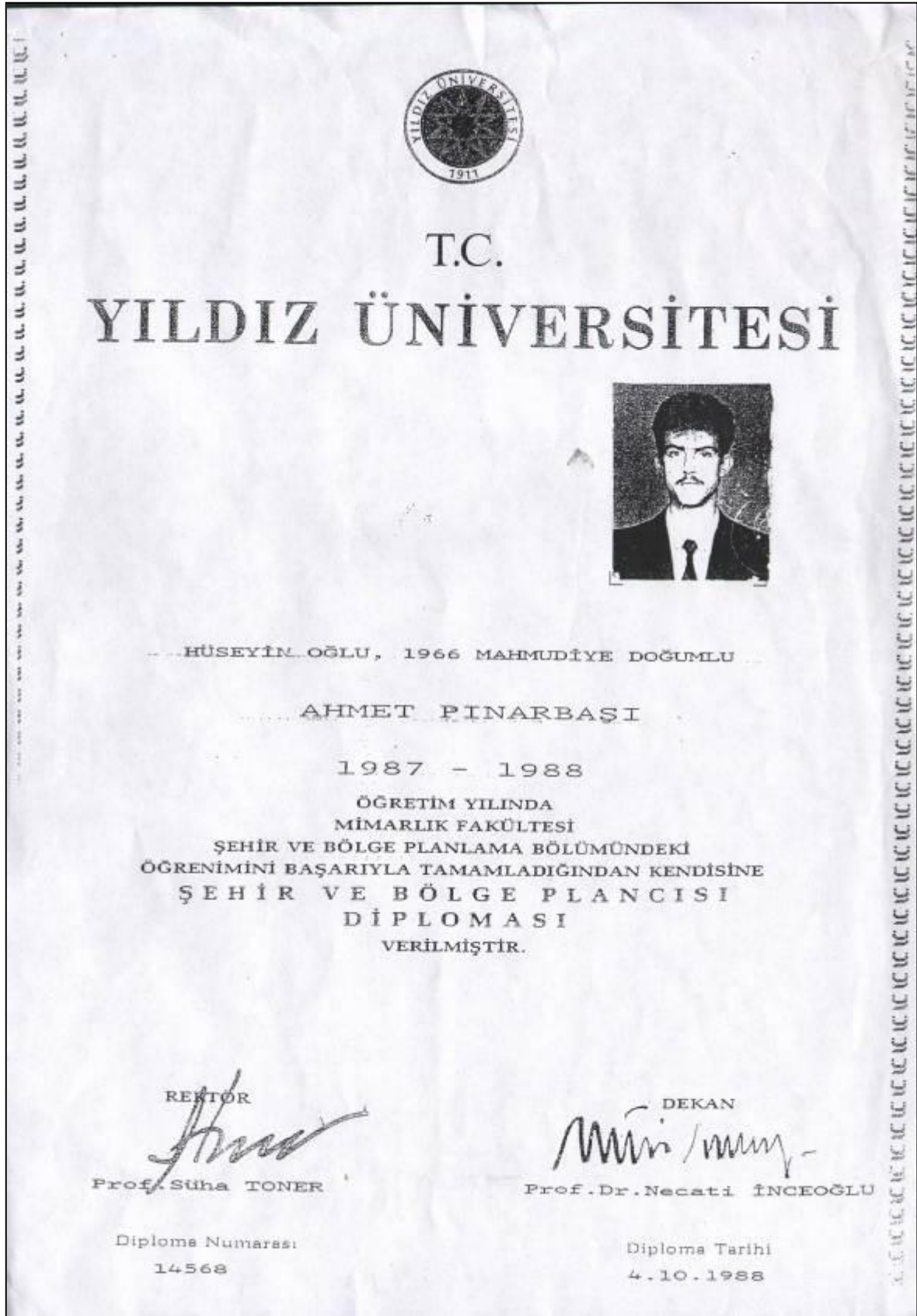
*M. Demirek*

Müslüm DEMİRBİLEK  
BİRLİK BAŞKANI



A pozitif  
Gayrimenkul Değerleme A.Ş.







TMMOB ŞEHİR PLANCILARI ODASI

## KAMULAŞTIRMA BİLİRKİŞİLİĞİ SERTİFİKASI

Odamız üyesi 844 sicil nolu, 38323074088 T.C. Kimlik Nolu

### **Ahmet Pınarbaşı**

Meslek İçi Sürekli Eğitim Merkezi Kapsamında  
27-28 Ekim 2007 Tarihinde Samsun İli'nde  
Düzenlenen Eğitimi Başarıyla Tamamlamıştır.



Belge Tarihi : 28.12.2007  
Belge No : 003



A pozitif  
Gayrimenkul Değerleme A.Ş.