

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU

Rapor Tarihi:
30.12.2016

Rapor No:
2016REVC212

ÖZAK GAYRİMENKUL
YATIRIM ORTAKLIĞI
A.Ş.

ZÜMRÜTKAYA
MAHALLESİ'NDE 1
ADET ARSA

DEMRE / ANTALYA

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. için 30.12.2016 tarihinde 2016REVC212 rapor numarası ile hazırlanan değerleme raporu için aşağıdaki hususları beyan ederiz;

- Aşağıdaki raporda sunulan bulguların Değerleme Uzmanının bildiği kadarıyla doğru olduğu;
- Analiz ve sonuçların sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olduğu;
- Değerleme Uzmanının değerleme konusunu oluşturan mülkle herhangi bir ilgisi olmadığı;
- Değerleme Uzmanının ücretinin raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmadığı;
- Değerlemenin ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştiği;
- Değerleme Uzmanının, mesleki eğitim şartlarına haiz olduğu;
- Değerleme Uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi olduğu;
- Değerleme Uzmanının, mülkü kişisel olarak denetlediği;
- Raporda belirtilenlerin haricinde hiç kimsenin bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmadığını;
- Değerleme raporunun RICS tarafından "Redbook"ta tanımlanan Değerleme Standartları kapsamında hazırlandığını;
- Değerleme raporunun teminat amaçlı işlemlerde kullanılmak üzere hazırlanmamış olup Uluslararası Değerleme Standartları (IVS) kapsamında düzenlendiğini;
- Değerleme raporunun ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre hazırlandığını beyan ederiz.
- Gayrimenkulde zemin araştırmaları ve zemin kontaminasyonu çalışmaları, "Çevre Jeofiziği" bilim dalının profesyonel konusu içinde kalmaktadır. Şirketimizin bu konuda bir ihtisası olmayıp konu ile ilgili detaylı bir araştırma yapılmamıştır. Ancak, yerinde yapılan gözlemlerde gayrimenkulün çevreye olumsuz bir etkisi olduğu gözlemlenmemiştir. Bu nedenle çevresel olumsuz bir etki olmadığı varsayılarak değerlendirme çalışması yapılmıştır.

"TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.' nin üretim faaliyeti ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi BSI tarafından belgelendirilmiştir."

Sertifika No : FS 509685

YÖNETİCİ ÖZETİ

GAYRİMENKULÜN AÇIK ADRESİ

Zümrütkaya Mahallesi, Kömürlük Caddesi, Uzguru Mevkii, 194 ada 338 no.'lu parsel Demre/Antalya

GAYRİMENKULÜN KULLANIMI

Değerleme konusu taşınmazın üzerinde herhangi bir yapı bulunmamakta olup, boş parseldir.

TAPU KAYIT BİLGİLERİ

Antalya İli, Demre İlçesi, Zümrütkaya Mahallesi, 70.698,89 m² yüz ölçüme sahip 194 da 338 parsel numaralı, Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. mülkiyetindeki, tapuda "49 yıl süre ile 95. cilt 9345. sayfadaki 194 ada 338 parsel üzerindeki üst (inşaat) hakkı" vasıflı gayrimenkuldür.

İMAR DURUMU

Değerleme konusu taşınmaz 28.01.2010 onay tarihli 1/1.000 ölçekli Antalya Demre (Kale) Kıyı Bandı Turizm Merkezi Uygulama İmar Planı Değişikliği kapsamında Turizm Tesis Alanı içerisindeki "A" lejantında, GT (Günübirlik Tesis) lejantında ve Sahil Şeridinin Birinci Bölümü lejantında kalmaktadır.

30.12.2016 TARİHİ İTİBARIYLA TAŞINMAZIN ÜST HAKKI SÖZLEŞMESİNDEN DOĞAN TOPLAM PAZAR DEĞERİ (KDV Hariç)

14.850.000-TL

(Ondörtmilyonsekizyüzellibin.- Türk Lirası)

30.12.2016 TARİHİ İTİBARIYLA TAŞINMAZIN ÜST HAKKI SÖZLEŞMESİNDEN DOĞAN TOPLAM PAZAR DEĞERİ DEĞERİ (KDV Dahil)

17.523.000.- TL

(Onyedimilyonbeşyüzirmiyüçbin -Türk Lirası)

1- Tespit edilen bu değer peşin satışa yönelik taşınmazın üst hakkı sözleşmesinden doğan toplam pazar değeridir.

2- KDV oranı %18 kabul edilmiştir.

3- Bu rapor ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

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

5- Konu rapor teminat amaçlı işlemlerde kullanılmak üzere hazırlanmış olup Uluslararası Değerleme Standartları'na göre tanzim edilmiştir.

Değerlemeye Yardım Eden
Oğuzhan KARAARSLAN

Selda AKSOY
Değerleme Uzmanı
(Lisans No:402826)

Bilge BELLER ÖZÇAM
Sorumlu Değerleme Uzmanı
(Lisans No:400512)




ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İÇİNDEKİLER

BÖLÜM 1	6
RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ	6
1.1 Rapor Tarih ve Numarası	6
1.2 Rapor Türü ve Değerlemenin Amacı	6
1.3 Raporu Hazırlayanlar	6
1.4 Değerleme Tarihi	6
1.5 Dayanak Sözleşmesi ve Numarası	6
1.6 Değerleme Çalışmasını Olumsuz Yönde Etkileyen Faktörler	6
1.7 Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Getirilen Sınırlamalar	6
1.8 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler	7
1.9 Şirket Bilgileri	7
1.10 Müşteri Bilgileri	7
BÖLÜM 2	9
DEĞERLEME YÖNTEMLERİ ve DEĞER TANIMLARI	9
2.1 Değerleme Yöntemleri	9
2.1.1 Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı	9
2.1.2 Maliyet Oluşumu Yaklaşımı	9
2.1.3 Gelir İndirgeme Yaklaşımı	9
2.2 Değer Tanımları	10
2.2.1 Pazar Değeri	10
2.2.2 Zorunlu Satış Değeri	10
BÖLÜM 3	12
DEMOGRAFIK VE EKONOMİK VERİLER	12
3.1 Demografik Veriler	12
3.2 Ekonomik Veriler	13
BÖLÜM 4	16
DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET HAKKI VE İMAR BİLGİLERİ	16
4.1 Gayrimenkulün Mülkiyet Bilgileri	16
4.2 Gayrimenkulün Takyidat Bilgileri	16
4.2.1 Değerleme Konusu Gayrimenkul İle İlgili Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım - Satım ve Terkin İşlemlerine İlişkin Bilgi	17
4.3 Gayrimenkulün İmar Bilgileri	18
4.3.1 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişikliklere (İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, Kamulaştırma İşlemleri v.b.) İlişkin Bilgi	25
BÖLÜM 5	27
GAYRİMENKULÜN BULUNDUĞU BÖLGENİN ANALİZİ VE GAYRİMENKULÜN FİZİKİ ÖZELLİKLERİ	27
5.1 Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin Analizi	27
5.2 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Tanımı	30
5.3 Fiziksel Değerlemede Baz Alınan Veriler	30
BÖLÜM 6	32
TAŞINMAZIN DEĞERİNE ETKEN FAKTÖRLER VE DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLERİN ANALİZİ	32
6.1 Taşınmazın Değerine Etken Faktörler	32
6.2 Değerlemede Kullanılan Yöntemlerin Analizi ve Bu Yöntemlerin Seçilme Nedenleri	32
6.2.1 Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı Analizi – Değerlemede Esas Alınan Benzer Satış ve Kira Örneklerinin Tanımı ve Satış – Kiralama Bedelleri ile Bunların Seçilme Nedenleri	32
6.2.2 Maliyet Oluşumları Yaklaşımı Analizi	37
6.2.3 Gelir İndirgeme Yaklaşımı Analizi	37
6.2.3.1 Direkt Kapitalizasyon Yaklaşımı Analizi	37
6.2.3.2 Nakit Akımları Yaklaşımı Analizi	37
6.2.4 Üzerinde Proje Geliştirilen Arsaların Boş Arazi ve Proje Değeri	43
6.2.5 En Verimli ve En İyi Kullanım Değeri Analizi	43
6.2.6 Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi	43
6.2.7 Hasılat Paylaşımı veya Kat Karşılığı Yöntemi ile Yapılacak Projelerde Emsal Pay Oranları	43
BÖLÜM 7	45
ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ	45
7.1 Farklı Değerleme Metodlarının ve Analizi Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Yöntemin ve Nedenlerin Açıklaması	45

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

7.2 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	45
7.3 Asgari Bilgilerden Raporda yer Verilmeyenlerin Niçin Yer Almadıklarının Gerekçeleri	46
7.4 Yasal Gerekliliklerinin Yerine Getirilip Getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş	46
BÖLÜM 8	48
SONUÇ	48
8.1 Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi	48
8.2 Nihai Değer Takdiri	48
BÖLÜM 9	50
EKLER	50

BÖLÜM 1

RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BÖLÜM 1

RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ

1.1 Rapor Tarih ve Numarası

Bu rapor, Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. için şirketimiz tarafından 30.12.2016 tarihinde, 2016REVC212 rapor numarası ile tanzim edilmiştir.

1.2 Rapor Türü ve Değerlemenin Amacı

Bu rapor, Antalya ili, Demre ilçesi, Zümrütkaya Mahallesi, Uzguru mevkii, 194 ada 338 no'lu parselde kayıtlı, 70.698,89 m² yüz ölçümüne sahip, "Orman" vasıflı ana gayrimenkul üzerinde bulunan, "Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" lehine üst hakkı kurulmuş olan, Antalya İli, Demre ilçesi, Zümrütkaya Mahallesi, 70.698,89 m² yüz ölçümüne sahip 194 da 338 parsel numaralı, Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. mülkiyetindeki, tapuda "49 yıl süre ile 95. cilt 9345. sayfadaki 194 ada 338 parsel üzerindeki üst (inşaat) hakkı" vasıflı taşınmazın 30.12.2016 tarihli üst hakkı sözleşmesinden doğan toplam pazar değerinin Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla ilgili Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri doğrultusunda hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporudur.

Konu değerlendirme çalışması GYO kapsamında portföyde yer alan gayrimenkullerin değer tespitinin yapılması amacıyla hazırlanmıştır.

1.3 Raporu Hazırlayanlar

Bu değerlendirme raporu; gayrimenkul mahallinde yapılan inceleme sonucunda ilgili kişi – kurum – kuruluşlardan elde edilen bilgilerden faydalanılarak, Sorumlu Değerleme Uzmanı Bilge BELLER ÖZÇAM (Lisans No:400512) kontrolünde Değerleme Uzmanı Selda AKSOY (Lisans No:402826) tarafından hazırlanmıştır. Bu değerlendirme raporunun hazırlanmasına Oğuzhan KARAARSLAN yardım etmiştir. Rapora yardım eden bilgisi bilgi amaçlı belirtilmiştir.

1.4 Değerleme Tarihi

Bu değerlendirme raporu için, şirketimizin değerlendirme uzmanları 21.11.2016 tarihinde çalışmalara başlamış ve 30.12.2016 değerlendirme tarihi itibarı ile değerlendirme raporunu hazırlamışlardır. Bu süreçte gayrimenkul mahallinde ve ilgili resmi dairelerde incelemeler ve ofis çalışması yapılmıştır.

1.5 Dayanak Sözleşmesi ve Numarası

Bu değerlendirme raporu, şirketimiz ile Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 18.11.2016 tarihli ve 2493 no'lu dayanak sözleşmesi hükümlerine bağlı olarak hazırlanmıştır.

1.6 Değerleme Çalışmasını Olumsuz Yönde Etkileyen Faktörler

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

1.7 Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Getirilen Sınırlamalar

Bu rapor Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 14.10.2016 tarihli talebine istinaden, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporudur. Değerleme çalışması sırasında müşteri tarafından herhangi bir kısıtlama getirilmemiştir.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

Rapor Bilgileri	Rapor-1
Rapor Tarihi	26.09.2016
Rapor Numarası	2016C169
Raporu Hazırlayanlar	Selda AKSOY Bilge BELLER ÖZÇAM
Gayrimenkulün Toplam Değeri (TL) (KDV Hariç)	14.850.000

1.9 Şirket Bilgileri

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Meclisi Mebusan Caddesi, Molla Bayırı Sokak, No:1, Fındıklı – Beyoğlu, İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup 13.11.2002 tarih ve 5676 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Şirket Ana Sözleşmesine göre Ekspertiz ve Değerlendirme olarak tanımlanan iş ve hizmetleri vermek amacıyla 300.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur.

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

Şirketimiz 17.03.2011 tarihi itibarıyla, uluslararası meslek kuruluşu olan RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors) tarafından "Regulated by RICS" statüsüne alınmıştır.

Şirketimiz, BSI (BSI Eurasia Yönetim Sistemleri Belgelendirme Ltd. Şti.) tarafından verilen ISO 9001:2008 Kalite Belgesi'ne sahiptir.

1.10 Müşteri Bilgileri

Bu değerlendirme raporu, İkitelli OSB Mah., 10. Cad., 34 Portall Plaza, No:7D/8 Başakşehir/İstanbul adresinde faaliyet gösteren, Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. için hazırlanmıştır.

BÖLÜM 2

DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE DEĞER TANIMLARI

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BÖLÜM 2

DEĞERLEME YÖNTEMLERİ ve DEĞER TANIMLARI

2.1 Değerleme Yöntemleri

Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında üç farklı değerlendirme yöntemi bulunmaktadır. Bu yöntemler sırasıyla "Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı", "Maliyet Oluşumu Yaklaşımı" ve "Gelir İndirgeme Yaklaşımı" yöntemleridir. Ancak işbu değerlendirme çalışmasında emsal karşılaştırma yaklaşımı ve gelir indirgeme yaklaşımı yöntemleri kullanılmıştır.

2.1.1 Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı

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

2.1.2 Maliyet Oluşumu Yaklaşımı

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

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

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

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

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

2.1.3 Gelir İndirgeme Yaklaşımı

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

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

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2.2 Değer Tanımları

Konu değerleme çalışmasında rapor sonuç değeri olarak Pazar Değeri takdir edilmiş olup Uluslararası Değerleme Standartları' na göre değer tanımları aşağıdaki gibidir.

2.2.1 Pazar Değeri

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

Bu değerleme çalışmasında aşağıdaki hususların geçerliliği varsayılmaktadır.

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

2.2.2 Zorunlu Satış Değeri

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

BÖLÜM 3

DEMOGRAFİK VE EKONOMİK VERİLER

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BÖLÜM 3

DEMOGRAFİK VE EKONOMİK VERİLER

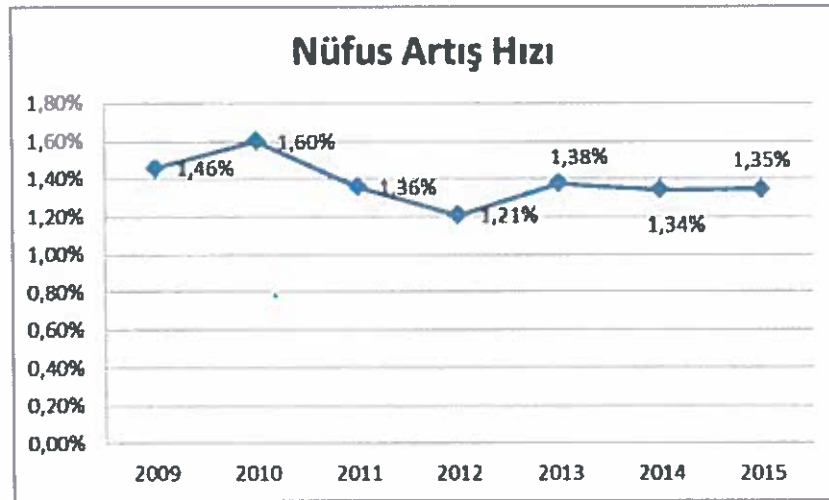
Veri araştırması, değerlendirme konusu varlığın piyasa seviyesindeki uluslararası, ulusal, bölgesel ya da komşuluk çevresi trendlerini araştırmakla başlar. Bu araştırma değerlendirme uzmanının o özgün piyasa alanında gayrimenkul değerlerini etkileyen ilkelerin, güçlerin ve etmenlerin ilişkilerini anlamasına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

3.1 Demografik Veriler

Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) verilerine göre 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Türkiye nüfusu 78.741.053 kişidir. 2015 yılında Türkiye’de ikamet eden nüfus bir önceki yıla göre 1.045.149 kişi artmıştır. Nüfusun % 50,2’sini (39.511.191 kişi) erkekler, % 49,8’ini (39.229.862 kişi) ise kadınlar oluşturmaktadır.

Türkiye Geneli Nüfus Artışının Yıllara Yaygın Gösterimi			
	Toplam		
	Toplam	Erkek	Kadın
2008	71.517.100	35.901.154	35.615.946
2009	72.561.312	36.462.470	36.098.842
2010	73.722.988	37.043.182	36.679.806
2011	74.724.269	37.532.954	37.191.315
2012	75.627.384	37.956.168	37.671.216
2013	76.667.864	38.473.360	38.194.504
2014	77.695.904	38.984.302	38.711.602
2015	78.741.053	39.511.191	39.229.862

Türkiye nüfusu 2009 yılı sonu itibarıyla 2008 yılına oranla binde 14,5 artarak, 72.561.312 kişiye ulaşmış olup bu rakam 2010 yılı sonu itibarı ile 1.161.676 kişilik artışla (binde 15,88) 73.722.988 kişiye ulaşmıştır. 2011 yılında binde 13,5 olan yıllık nüfus artış hızı 2012 yılında binde 12’ye gerilemiş, 2013 yılında binde 13,7, 2014 yılında binde 13,41, 2015 yılında ise binde 13,45 olmuştur. Aşağıdaki grafikte 2008-2015 yılları arası Türkiye geneli nüfus artış oranlarını görmek mümkündür.



2015 yılında, Türkiye nüfusunun % 18,6’sının ikamet ettiği İstanbul, 14.657.434 kişi ile en çok nüfusa sahip olan il olmuştur.

Ülkemizin toplam nüfusunun % 18,6’sı (14. 657.434 kişi) İstanbul’da ikamet etmektedir. Bunu sırasıyla; % 6,7 ile (5.270.575 kişi) Ankara, % 5,3 ile (4.168.415 kişi) İzmir, % 3,6 ile (2.842.547 kişi) Bursa, % 2,9 ile

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

(2.288.456 kişi) Antalya takip etmektedir. Ülkemizde en az nüfusa sahip olan Bayburt ilinde ikamet eden kişi sayısı ise 78.550'dir.

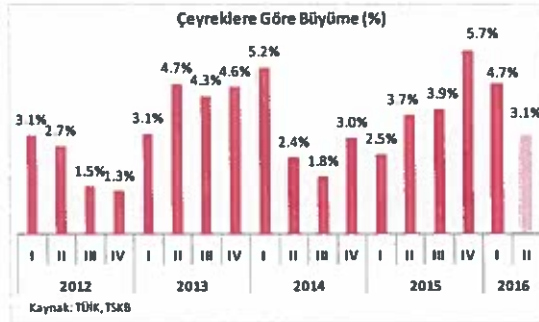
Ülkemizde 2014 yılında 30,7 olan ortalama yaş, 2015 yılında önceki yıla göre artış göstererek 31 olmuştur. Ortalama yaş erkeklerde 30,7 iken, kadınlarda 31,6 olarak gerçekleşmiştir.

Ülkemizde 15-64 yaş grubunda bulunan (çalışma çağındaki) nüfusun oranı 2015 yılında bir önceki yılda olduğu gibi %67,8 olarak (53.359.594 kişi) olarak gerçekleşmiştir.

İl	Nüfus
İstanbul	14.657.434
Ankara	5.270.575
İzmir	4.168.415
Bursa	2.842.547
Antalya	2.288.456

3.2 Ekonomik Veriler¹

Türkiye ekonomisi 2016'nın ikinci çeyreğinde %3,1 büyümüştür. Harcamalar tarafında yılın ilk çeyreğinde özel tüketim büyümenin itici gücü olmuş, büyümeye 3,4 puan katkı yapmıştır. Kamu harcamalarının 1,7 puan, stokların 0,2 puanlık pozitif katkılarına karşılık, dış talep 2,1 puan, yatırımlar 0,1 puan büyümeyi düşürücü etki yapmıştır. Üretim tarafında sektörlerin geneline yayılan pozitif bir görünümünden bahsetmek mümkün olmuştur. İnşaat ve enerji sektörlerinin büyümesi ilk çeyreğe göre ivme kazanarak %7 ve %5,2'ye ulaşmış, imalat sanayinin büyümesi ise %5,7'den %3'e gerilemiştir. İkinci çeyrekte mali sektörün büyüme hızı ilk çeyreğe göre hafifçe düşerek %6,5'ten %5,5'e gerilemiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre 2016 yılı ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre GSYİH'da %0,3 artış olmuştur. Haziran 2016 sonu itibarıyla Türkiye ekonomisinin büyüklüğü 2,00 trilyon TL'ye (708 milyar ABD doları) ulaşmıştır.



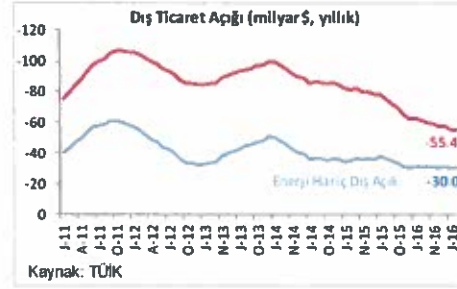
	2012	2013	2014	2015	1Ç16	2Ç16
Tarım	3.1	3.5	-2.1	7.0	2.4	-1.0
Madencilik	0.8	-3.4	5.6	-2.3	2.7	1.6
İmalat sanayi	1.7	3.7	3.7	3.8	5.7	3.0
Elektrik, gaz, buhar	3.5	1.3	4.1	2.6	3.6	5.2
İnşaat Sanayi	0.6	7.0	2.2	1.7	6.5	7.0
Ticaret	0.0	4.9	1.9	2.1	5.5	3.4
Ulaştırma	3.1	3.7	3.1	2.9	3.6	1.1
Mali kuruluşlar	3.2	9.8	7.3	10.0	6.5	5.5
GSYH	2.1	4.2	3.0	4.0	4.7	3.1

Geçen yılı döviz kurlarındaki yükseliş ve gıda fiyatlarındaki katılık nedeniyle %8,81 ile hükümetin %5,5 olan hedefinin oldukça üzerinde tamamlayan yıllık enflasyon, Eylül 2016 sonunda %7,28'e gerilemiştir. Bu düşüşte geçen yıldan gelen kur artışı etkisinin azalması ve gıda fiyatlarındaki sürpriz gerileme etkili olmuştur. Yıllık gıda enflasyonu 2015 sonundaki %10,9 seviyesinden Eylül sonunda %4,2'ye gerilemiştir. Yılın geri kalanında iç talepteki zayıflık nedeniyle gıda ve giyim gibi kalemlerden enflasyonu aşağı yönlü baskılayıcı etki beklerken, uluslararası piyasalarda petrolün yükselişi ve Eylül ayında TL'de izlenen değer kaybının yukarı yönlü riskleri artıracağını düşünüyoruz. OVP'de 2016 yılsonu hedefi %7,5 seviyesindedir.

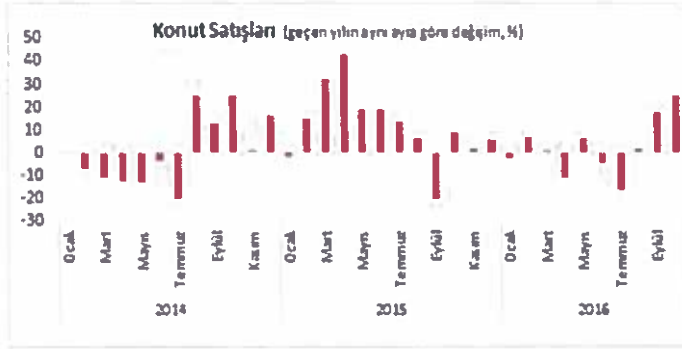
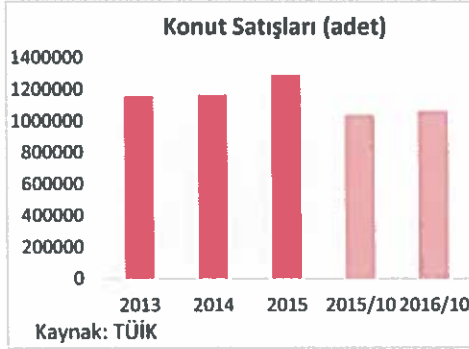
¹ TSKB A.Ş.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

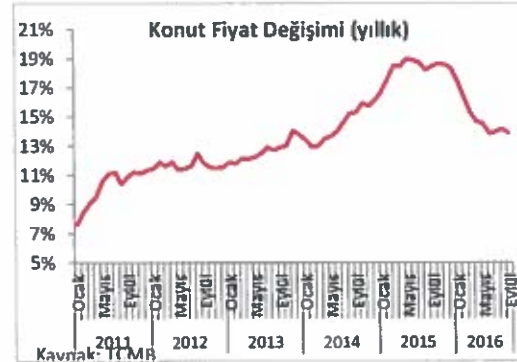
Emtia fiyatlarındaki gerileme sayesinde 2016'nın ilk sekiz ayında dış ticaret açığı %17 düşüşle 37,5 milyar dolara gerilemiştir. Yıllık dış ticaret açığı ise son altı yılın en düşüğü olan 55,4 milyar dolar olmuştur. Öte yandan, 2015 yılında %26 düşüşle 32,1 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı, 2016'nın ilk yedi ayında %13 düşüşle 21,7 milyar dolar olmuştur. Eylül sonu itibarıyla TCMB uluslararası rezervleri 2015 sonundaki 110 milyar dolar seviyesinden 118 milyar dolara yükselmiştir.



Konut satışlarında 2016 yılının ilk sekiz ayda yaşanan daralmadan sonra Ekim ayında toplam konut satışları geçen yılın aynı ayına göre %25 artış göstermiştir. Bu rakam son 19 ayın en hızlı artışına işaret etmektedir. Faizlerdeki yükselişin devam edeceği beklentisi ve konut kredisi faizlerinde indirim kampanyaları kredili konut talebinde artışa neden olmuştur. Bu talebin bir kısmı gelecek dönem talebinin öne çekilmesinden de kaynaklandığı düşünülmektedir. 2015 yılında %10,6 artışla 1,29 milyon olan konut satışları 2016'nın ilk on aylık döneminde %2 artışla 1.066.085 adet olmuştur.



Yabancılar konut satışı ise arka arkaya sekizinci ayda da düşüş göstermiş olup bir önceki yılın aynı ayına göre Ekim ayında %30 düşüşle 14.776 adede gerilerken, toplam satışlar içindeki payı %1,4'tür. Konut fiyatlarının artışında 2016'nın başından beri ivme kaybı söz konusudur. 2015 sonunda yıllık %18,4 olan fiyat artışı Eylül 2016 sonunda %13,9'a gerilemiştir. Konut kredileri Ekim'de haftalık olarak ortalama 724mn Lira artmıştır. 2015 yılındaki ortalama haftalık artış ise 345mn Lira seviyesinde gerçekleşmişti. Kasım ayı itibarıyla konut kredilerinde artışın güçlü bir şekilde sürdüğü gözlemlenmektedir.



BÖLÜM 4

DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET HAKKI VE İMAR BİLGİLERİ

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BÖLÜM 4****DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET HAKKI VE İMAR BİLGİLERİ****4.1 Gayrimenkulün Mülkiyet Bilgileri**

İli	Antalya
İlçesi	Demre
Mahallesi	Zümrütkaya
Mevkii	Uzguru
Pafta No	-
Ada No	194
Parsel No	338
Ana Gayrimenkulün Niteliği	Orman
Ana Gayrimenkulün Yüz Ölçümü (m ²)	70.698,89 m ²
Malik	Maliye Hazinesi
Hisse	Tam

Üst Hakkı Taşınmazı (Daimi ve Müstakil Üst Hak)

İli	Antalya
İlçesi	Demre
Mahallesi	Zümrütkaya
Mevkii	Uzguru
Pafta No	-
Ada No	194
Parsel No	338
Üst Hakkı Taşınmazın Niteliği	49 Yıl süre ile 95. Cilt 9345. Sayfadaki 194 ada 338 parsel üzerindeki "Üst (İnşaat) Hakkı"
Üst Hakkı Taşınmazın Yüz Ölçümü (m ²)	70.698,89 m ²
Malik	Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Hisse	Tam

4.2 Gayrimenkulün Takyidat Bilgileri

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

Antalya ili, Demre Tapu Müdürlüğü'nde 21.11.2016 tarih itibarıyla yapılan incelemelere ve ekte sunulan onaylı takyidat belgesine göre*;

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TAŞINMAZA AİT TAPU KAYDI (Akitli Malikler için Detaylı - ŞÜİ var)			
Zemin Tipi	: Ana Taşınmaz	Ada/Parsel	: 194.338
Zemin No	: 42913/50	Yüzölçümü	: 70.698,89 m ²
İl/İlçe	: ANKARA/ÇANKAYA	Ana Tap. No/İhtis	: 093.343
Kurum Adı	: Dönme T31		
Mahalle / Köy, Ada	: ZÜMRÜT KAYI A 51.46		
Mevki	: 1/25.000		
Udi / Sayfa No	: 95 / 9345		
Kayıt Durum	: Aktif		

TAŞINMAZ SERH / BEYAN / İRTIFAK

S/No	Açıklama	Malik / Lehlar	Tarih - Yevmiye	Terkin Sebebi - Tarih - Yev
194.338	Kimlikli ve daimi nitelikte olan irtifak hakkı tescil edilmiştir. Yüzölçümü: 70.698,89 m ² (Başlangıç Tarihi: 18/08/2014 Süre: 49 Yıl)	ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ	18/08/2016 - 712	-

SİTİ KAYIT BİLGİLERİ			
Sistem No	Malik	Liberalite No	Hisse Payı/Payda
331.380,34	KARTEPE/ÖZAK	194	70.698,89
			Mevki: 1/25.000
			Edinme Sebebi - Tarih - Yev
			İrtifak (S/No: 194.338) - 29/11/2016 - 2795

* Tescil edilen yerler ve beyanlar salt elektronik ortamda tutulmaktadır.

Raportör: 18256
Orhan HAZİR
Kartel Uzmanı
21.11.2016

TAŞINMAZA AİT TAPU KAYDI (Akitli Malikler için Detaylı - ŞÜİ var)			
Zemin Tipi	: Dönme ve Kimlikli Hük	Ada/Parsel	: 194.338
Zemin No	: 42913/50	Yüzölçümü	: 70.698,89 m ²
İl/İlçe	: ANKARA/ÇANKAYA	Ana Tap. No/İhtis	: 49 yıl süre ile 95 / 9345 sayılı 194 ada 338 parsel üzerindeki "1" (bir) adet "1" (bir) adet
Kurum Adı	: Dönme T31		
Mahalle / Köy, Ada	: ZÜMRÜT KAYI A 51.46		
Mevki	: 1/25.000		
Udi / Sayfa No	: 95 / 9345		
Kayıt Durum	: Aktif		

* Tescil edilen yerler ve beyanlar salt elektronik ortamda tutulmaktadır.

Raportör: 18256
Orhan HAZİR
Kartel Uzmanı
21.11.2016

Ana Taşınmaz:

Serhler/Beyanlar/İrtifaklar Hanesinde:

- 18.04.2016 tarih 712 yevmiye numarası ile kayıtlı Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi lehine "Müstakil ve daimi nitelikte olan irtifak hakkı tescil edilmiştir. (Yüz ölçüm: 70.698,89, Başlangıç tarihi: 18/08/2014, Süre: 49 Yıl)" açıklamalı daimi müstakil hakkı bulunmaktadır.

Üst Hakkı Taşınmazı

- Değerleme konusu üst hakkı taşınmazı üzerinde herhangi bir takyidat kaydı bulunmamaktadır.

4.2.1 Değerleme Konusu Gayrimenkul İle İlgili Varsa Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım - Satım ve Terkin İşlemlerine İlişkin Bilgi

27.11.2013 tarihinde 2793 yevmiye numarası ile 331.380,34 m² yüz ölçüme sahip Maliye Hazinesi adına kayıtlı 194 ada 286 parsel numaralı taşınmazın ifraz edilerek 70.698,89 m² yüz ölçümlü, Maliye Hazinesi adına kayıtlı 194 ada 338 no.'lu parsel ve 260.681,45 m² yüz ölçümlü, Maliye Hazinesi adına kayıtlı 194 ada 286 no.'lu parsel oluşturulmuştur.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

18.04.2016 tarih 712 yevmiye numarası ile kayıtlı 70.698,89 m² yüz ölçüme sahip Maliye Hazinesi adına kayıtlı 194 ada 338 parsel numaralı taşınmaz için Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. lehine Daimi ve Müstakil Üst hakkı sayfası açılmıştır.

4.3 Gayrimenkulün İmar Bilgileri

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

Demre Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde 21.11.2016 tarihinde yapılan incelemeler sonucunda edinilen bilgilere ve ekte sunulan onaylı imar durum belgesine göre değerleme konusu taşınmaz, 28.01.2010 onay tarihli 1/1.000 ölçekli Antalya Demre (Kale) Kıyı Bandı Turizm Merkezi Uygulama İmar Planı Değişikliği kapsamında Turizm Tesis Alanı içerisindeki "A" lejantında, GT (Günübirlik Tesis) lejantında ve Sahil Şeridinin Birinci Bölümü(*) lejantında kalmaktadır. Ayrıca değerleme konusu taşınmaz Önlemleri Alan (ÖA) alanı içerisinde bulunmaktadır. Değerleme konusu taşınmazın yapılaşma koşulları aşağıdaki gibidir.

Turizm Tesis Alanları (A Lejantı)

- Turizm Tesis Alanları Planda "TK", "TTA" ve "A" olarak tanımlanmış olup, bu alanlarda otel, motel, tatil köyü, turizm kompleksleri gibi yapı ve tesisler yapılabilir.
- Oteller için;
- E:0,30 Hmax:5 Kat,
- Tatil Köyleri için;
- E:0,30 Hmax:2 Kat,

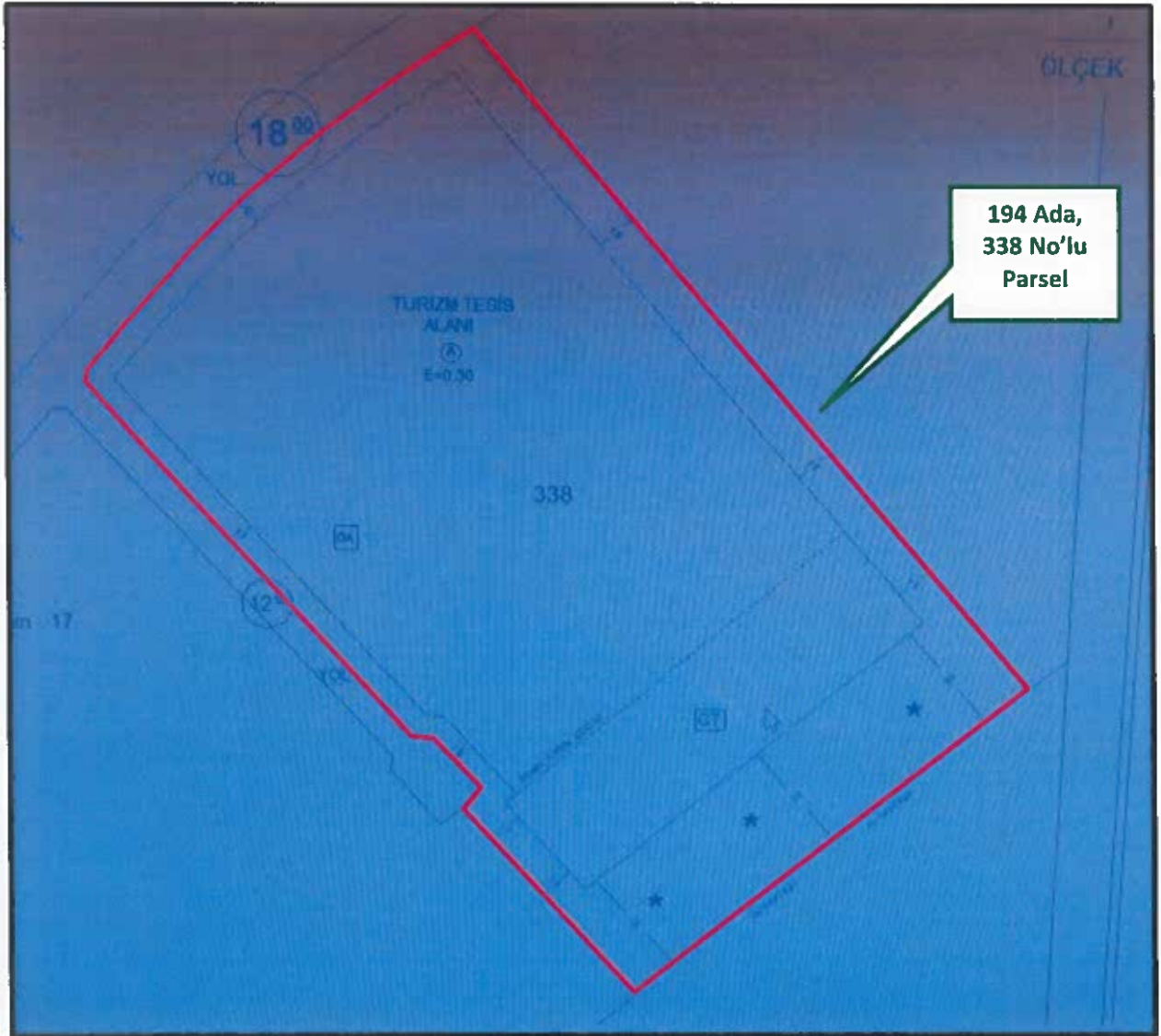
GT(Günübirlik Tesis Alanları)

- Turizm Tesis Alanlarında inşaat emsali imar parseli üzerinden hesaplanır. Ancak (GT) ile işaretli sahil şeridinin ikinci bölümünde kalan kısmında, yapılacak tesislerin toplam inşaat alanı bu alanın %20'sini geçemez. Bu alanlarda 3830/3621 Sayılı "Kıyı Kanunu ve Uygulama Yönetmeliği"nde belirtilen koşullar çerçevesinde, turistik tesisin tamamlayıcısı niteliğinde olan duş, gölgelik, soyunma kabini, kafe-bar, pastane, lokanta, çayhane, açık spor ve eğlence alanları, yüzme havuzları gibi günübirlik turizm yapı ve tesisler yer alabilir. Bu alanlarda konaklama ünitesi yapılamaz.
- Hmax 4,50 m. (1 Kat)
- Asma kat yapılması halinde Hmax:5,50 m.'yi geçemez.

Sahil Şeridinin Birinci Bölümü (*)

- Sahil şeridinin birinci bölümünde "(*)" işaretli alanlarda herhangi bir yapı yapılamaz. Ancak 3830/3621 sayılı "Kıyı Kanunu ve Uygulama Yönetmeliği" nin 17.Maddesinin 2. Fıkrasında belirtilen yaya yolları, gezinti ve dinlenme alanları, seyir terasları vb. yapılabilir. Bu alanlar tümüyle açık alan olarak toplumun kullanımına tahsis edilecek şekilde düzenlenir.
- Bu alanlar inşaat emsaline konu olmayan alanlardır.

Önlemleri Alanlar (ÖA): Çalışma alanı içinde, doğal afet tehlikeleri ve/veya jeolojik-jeoteknik özellikleri nedeniyle yerleşime uygunluğu etkileyebilecek, belirli önlemleri yapılaşma öncesi ve/veya esnasında almak şartıyla planlamaya ve yapılaşmaya gidilebilecek alanlar olarak düşünülmeli, önlem alınması gereken konular, nedenleri ve alınması önerilen önlemler alt başlıklarda verilmelidir. Rapor içerisinde ve Yerleşime Uygunluk Paftalarında "ÖA" simgesiyle gösterilmektedirler.



1/1.000 Ölçekli Antalya Demre (Kale) Kıyı Bandı Turizm Merkezi Uygulama İmar Planı Değişikliği Plan Notları

2.1. TURİZM TESİS ALANLARI:

- TURİZM TESİS ALANLARI PLANDA; "TK", "T.T.A" VE "A" OLARAK TANIMLANMIŞ OLUP, BU ALANLARDA OTEL, MOTEL, TATİL KÖYÜ, TURİZM KOMPLEKSLERİ GİBİ YAPI VE TESİSLER YAPILABİLİR.
- "TURİZM TESİSLERİNİN BELGELENDİRİLMESİNE VE NİTELİKLERİNE İLİŞKİN YÖNETMELİK" HÜKÜMLERİNE UYULMASI ZORUNLUDUR. "YATIRIM BELGESİ" ALINMADAN İNŞAAT RUHSATI VERİLEMEZ. "İŞLETME BELGESİ" ALINMADAN İŞLETMEYE AÇILAMAZ.
- TURİZM TESİS ALANLARINDA YAPILAN TURİZM TESİS VE YAPILARI SONRADAN HİÇBİR BİÇİMDE BAŞKA BİR AMAÇ İÇİN KULLANILAMAZ.
- TAPU KÜTÜĞÜNÜN BEYANLAR HANESİNE TOPLUMUN YARARLANMASINA AYRILAN YAPI VE TURİZM TESİSİ OLDUĞU YAZILACAK VE BU TESCİL İŞLEMİ YAPILMADAN İNŞAAT RUHSATI VERİLMEMEYECİKTİR.
- TURİZM TESİSİ YAPI ADALARININ İÇİNDE "TURİZM TESİSLERİNİN BELGELENDİRİLMESİNE VE NİTELİKLERİNE İLİŞKİN YÖNETMELİK" E GÖRE VAZİYET PLANINDA AYRILMASI GEREKEN YEŞİL, YOL VE OTOYOL GİBİ ALANLARIN KAMU ELİNE GEÇMESİ ŞARTI ARANMAZ.
- TURİZM TESİSLERİNE AİT VAZİYET PLANLARI BULUNDUKLARI ALAN İÇİN ÇIKARTILACAK AĞAÇ RÖLEVELEERİNE GÖRE HAZIRLANACAKTIR.

- TURİZM TESİS ALANLARINDA YAPILACAK OLAN BANIŞMA, GİRİŞ VE GÜVENLİK ÜNİTELERİ EMSALE DAHİL DEĞİLDİR, BU YAPILARDA ÇEKME MESAFESİ SINIRLAMASI ARANMAZ.
- TURİZM TESİS ALANLARINDA MİNİMUM İFRAZ 3500 M²'DİR.
- TURİZM TESİS ALANLARINDA TOPLAM İNŞAAT ALANI İÇİNDE KALKMA KAYDI İLE İHTİYAÇA UYGUN PERSONEL YATAĞI YAPILABİLİR.
- ZEMİN KAT İÇ YÜKSEKLİĞİ 5.60 M.Yİ GEÇEMEZ. ZEMİN KATTA ASMA KAT YAPILMASI HALİNDE İÇ YÜKSEKLİK MAX. 7.60M'Yİ GEÇEMEZ. ASMA KAT EMSALE DAHİL EDİLİR.
- TURİZM TESİS ALANLARI (A):
OTELLER İÇİN, E= 0.30, HMAX:=5 KAT
TATİL KÖYLERİ İÇİN, E=0.30, HMAX: 2 KAT DİR.
- TURİZM TESİS ALANLARI (T.T.A):
OTELLER İÇİN, E= 0.45, HMAX=3 KAT
TATİL KÖYLERİ İÇİN E:0.30, HMAX: 2 KAT DİR.
- TURİZM KOMPLEKSLERİ (TK)
E=0.30, HMAX= 5 KAT DİR.

2.2.2. GÜNÜBİRLİK TESİS ALANLARI (GT):

- TURİZM TESİS ALANLARINDA İNŞAAT EMSALİ İMAR PARSELİ ÜZERİNDEN HESAPLANIR. ANCAK, (GT) İLE İŞARETLİ SAHİL ŞERİDİNİN İKİNCİ BÖLÜMÜNDE KALAN KISMINDA, YAPILACAK TESİSLERİN TOPLAM İNŞAAT ALANI BU ALANIN %20 'SİNİ GEÇEMEZ. BU ALANLARDA 3830/3621 SAYILI "KIYI KANUNU VE UYGULAMA YÖNETMELİĞİ" NDE BELİRTİLEN KOŞULLAR ÇERÇEVESİNDE, TURİSTİK TESİSİN TAMAMLAYICISI NİTELİĞİNDE OLAN DUŞ, GÖLGELİK, SOYUNMA KABİNİ, KAFE-BAR, PASTANE, LOKANTA, ÇAYHANE, AÇIK SPOR VE EĞLENCE ALANLARI, YÜZME HAVUZLARI GİBİ GÜNÜBİRLİK TURİZM YAPI VE TESİSLER YER ALABİLİR. BU ALANLARDA KONAKLAMA ÜNİTESİ YAPILAMAZ.
- HMAX= 4.50 M. (1 KAT)
ASMA KAT YAPILMASI HALİNDE HMAX= 5.60 M. Yİ GEÇEMEZ.

2.3. SAHİL ŞERİDİNİN BİRİNCİ BÖLÜMÜ (*):

- SAHİL ŞERİDİNİN BİRİNCİ BÖLÜMÜNDE "(*)" İŞARETLİ ALANLARDA HERHANGİ BİR YAPI YAPILAMAZ. ANCAK, 3830/3621 SAYILI "KIYI KANUNU VE UYGULAMA YÖNETMELİĞİ" NİN 17. MADDESİNİN 2. FIKRASINDA BELİRTİLEN YAYA YOLLARI, GEZİNTİ VE DİNLENME ALANLARI, SEYİR TERASLARI VB. YAPILABİLİR. BU ALANLAR TÜMÜYLE AÇIK ALAN OLARAK TOPLUMUN KULLANIMINA TAHSİS EDİLECEK ŞEKİLDE DÜZENLENİR.
- BU ALANLAR İNŞAAT EMSALİNE KONU OLMAYAN ALANLARDIR.

Değerleme konusu taşınmaz 28.01.2010 onay tarihli 1/5.000 ölçekli Antalya Demre (Kale) Kıyı Bandı Turizm Merkezi Nazım İmar Planı Değişikliği kapsamında Turizm Tesis Alanı (A), Günübirlik Tesis Alanları(GT), Sahil Şeridinin Birinci Bölümü(*) lejantında kalmaktadır. Ayrıca değerleme konusu taşınmaz Önemli Alan (ÖA) alanı içerisinde bulunmaktadır.



1/5.000 Ölçekli Antalya Demre (Kale) Kıyı Bandı Turizm Merkezi Uygulama İmar Planı Değişikliği Plan Notları



ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Değerleme konusu taşınmaz 28.01.2010 onay tarihli 1/25.000 ölçekli Kaş-Finike-Kumluca Çevre Düzeni Planı kapsamında Turizm Tesis Alanı (A) lejantında kalmaktadır.



✓ **Gayrimenkule İlişkin Mimari Proje, Plan, Ruhsat, Şema ve Benzeri Dokümanlar**

- Değerleme konusu taşınmazın üzerinde herhangi bir yapı bulunmamakta olup, Demre Belediyesi'nde 21.11.2016 tarihinde yapılan incelemelerde, taşınmaza ait arşiv dosyası bulunmadığı bilgisi tarafımıza iletilmiştir.
- **Üst hakkı Sözleşmesi**
 - **İnşa Edilecek Yatırım**
 - 5 Yıldızlı Otel,
 - 500 Yatak,
 - 102.688,00 TL/Yatak
 - Toplam Yatırım Maliyeti:51.344.000,00 TL
 - Kesin ve Süresiz Teminat Mektubu Bedeli:5.134.400,00 TL
 - **Üst Hakkının Süresi, Başlama ve Bitiş Tarihi**
 - Üst Hakkının süresi 49 yıldır.
 - Bu hak 07.08.2014 tarih ve 152452 sayılı kesin tahsis yazısının tebliğ tarihi olan 18.08.2014 tarihinden başlayıp; 18.08.2063 tarihinde sona erecektir.
 - **Taşınmazın Kullanım Şekli**
 - Üst Hakkı kurulan alan sınırları içerisinde Kültür ve Turizm Bakanlığı'nca verilen "Turizm Yatırım Belgesi" esasları doğrultusunda yukarıda belirtilen üniteler yapılacaktır.
 - Üst Hakkı süresince, üst hakkı konusu taşınmazın kullanım amacı değiştirilemez ve amaç dışı kullanılamaz. Hak sahibi üst hakkı kurulan alanın sınırlarını değiştiremez ve genişletemez.
 - **İnşaata Başlama ve Bitim Tarihleri**
 - Kesin tahsis yazısının tebliğinden itibaren irtifak hakkının kurulması ve ruhsat alınarak inşaat başlatılması için 1 yıl, tesislerin tamamlanması ve işletmeye açılması için 2 yıl olmak üzere toplam 3 yıl verilmiştir.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

-Turizm ve Kültür Bakanlığı yetkilileri ile yapılan görüşmelerde inşaatın %15'lik kısmının tahsis yazısının tebliğinden itibaren 3 yıl içinde tamamlandığının belgelenmesi durumunda inşaatın tamamlanması için yukarıda belirtilen sürelerle ilave ek süre verileceği belirtilmiştir.

■ **Üst Hakkının Bedeli**

-İlk yıla ait üst hakkı bedeli toplam yatırım maliyetinin %0,5'i (Binde Beşi) olan 256.720,00 TL (İkiyüzelli Altı Bin Yedi Yüz Yirmi Türk Lirası)'dır. Müteakip yıllara ilişkin kullanım bedelleri, bir önceki yıl kullanım bedelinin Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan üretici fiyatları endeksindeki meydana gelen artış oranı(bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı) kadar arttırılması suretiyle hesaplanır ve tahsil edilir.

■ **Hasılattan Pay Alınması**

-Birinci maddede belirtilen taşınmazın üzerindeki tesislerin işletmeye geçmesinden itibaren, tesislerin işletilmesinden elde edilen toplam yıllık işletme hasılatı üzerinden %1 (yüzde bir) oranında pay alınır.

■ **Süre Uzatımı**

-Hak Lehdarı, irtifak hakkı süresinin uzatılması talebinde bulunamaz. Ancak;

1- Tabii Afetler, (Yangın, zelzele, su baskını vs.)

2- Ülkede genel veya işin yapıldığı yerde kısmi seferberlik,

3- Genel ve kısmi grev, lokavt gibi kısmi hak kullanımından doğan imkansızlıkların meydana gelmesi,

4- Bulaşıcı hastalık, salgın gibi olayların çıkması ve bunlarla sınırlı olmamakla birlikte meydana gelecek beklenmeyen hal ve mücbir sebeplerin vuku bulması hallerinde geçecek süre kadar üst hakkı süresinin uzatımı talebinde bulunulabilir.

✓ **Gerçekleşen Yapı Denetim Bilgileri:**

- Değerleme konusu taşınmazın üzerinde herhangi bir yapı bulunmamakta olup, söz konusu parsel üzerinde yeni yapı yapılacak olması durumunda, 29.06.2001 tarih ve 4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun'a tabi olacaktır.

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

27.11.2013 tarihinde 2793 yevmiye numarası ile 331.380,34 m² yüz ölçüme sahip Maliye Hazinesi adına kayıtlı 194 ada 286 parsel numaralı taşınmazın ifraz edilerek 70.698,89 m² yüz ölçümlü, Maliye Hazinesi adına kayıtlı 194 ada 338 no.'lu parsel ve 260.681,45 m² yüz ölçümlü, Maliye Hazinesi adına kayıtlı 194 ada 286 no.'lu parsel oluşturulmuştur.

18.04.2016 tarih 712 yevmiye numarası ile kayıtlı 70.698,89 m² yüz ölçüme sahip Maliye Hazinesi adına kayıtlı 194 ada 338 parsel numaralı taşınmaz için Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. lehine Daimi ve Müstakil Üst hakkı sayfası açılmıştır.

Değerleme konusu taşınmaz 28.01.2010 onay tarihli 1/1.000 ölçekli Antalya Demre (Kale) Kıyı Bandı Turizm Merkezi Uygulama İmar Planı Değişikliği kapsamında Turizm Tesis Alanı içerisindeki "A" lejantında, GT (Günöbirlik Tesis) lejantında ve Sahil Şeridinin Birinci Bölümü(*) lejantında kalmakta olup son 3 yıl içerisinde imar durumunda herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.

BÖLÜM 5
GAYRİMENKULÜN BULUNDUĞU BÖLGENİN ANALİZİ VE
GAYRİMENKULÜN FİZİKİ ÖZELLİKLERİ

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BÖLÜM 5

GAYRİMENKULÜN BULUNDUĞU BÖLGENİN ANALİZİ VE GAYRİMENKULÜN FİZİKİ ÖZELLİKLERİ

5.1 Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin Analizi

Gayrimenkulün açık adresi: Zümrütkaya Mahallesi, Kömürlük Caddesi, Uzguru Mevkii, 194 ada 338 no.'lu parsel Demre/Antalya

Taşınmaza ulaşım; Demre ilçe merkezinde, Demre Belediyesi'nden, güney istikamette Ertuğrul Günay Caddesi üzerinde yaklaşık 600 metre ilerlenerek Demre-Kaş Karayolu'na ulaşılır. Demre-Kaş Karayolu güney istikamette geçildikten yaklaşık 1.4 km sonra sağa dönülür ve Kömürlük Caddesi'ne girilir. Kömürlük Caddesi üzerinde yaklaşık 600 metre ilerlenerek değerleme konusu taşınmaza ulaşılır. Değerleme konusu taşınmaz Demre İlçe Merkezi'ne yaklaşık 2 km. kuşuçuşu mesafede yer almakta olup, orman parseli arkasında denize sıfır konumdadır.

Değerleme konusu taşınmaza özel araç ile ulaşım sağlanabilmektedir. Taşınmazın yakın çevresinde, Şeytan Beach Club, değerleme tarihi itibari ile faal durumda olmayan Neilson Andriake Beach Club Otel, inşaat çalışmaları devam eden bir otel, Demre Belediyesi Kültür ve Düğün Salonu, Demre Yat Limanı İnşaatı, Demre Kuş Cenneti ile seralar bulunmaktadır.

Demre ilçesi ile Kaş ilçesi arasına inşa edilmek üzere Havalimanı inşa çalışmalarının devam ettiği, proje için yer seçim sürecinin devam ettiği bilgisine ulaşılmıştır. Havalimanının inşa edilmesi ile değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgenin ulaşılabilirliği artacaktır.

Demre, Antalya körfezinin batısında Teke Yarımadası'nın güneyinde yer alan bir ilçe olup, doğusunda Finike ilçesi, batısında Kaş ilçesi, güneyinde ise Akdeniz ile sınırdır.

Üç tarafı dağlarla çevrili bulunan ilçenin kurulduğu arazi Demre Çayının getirmiş olduğu verimli alivyonlu topraklardan meydana gelmiştir. İlçenin ekonomisi %90 tarıma dayalıdır. İlçe aslında turizm cenneti olmasına rağmen turizm tesislerinin yetersizliği nedeniyle halk geçimini tarım ile sağlamaktadır. İlçede tarihten kalan Noel Baba Kilisesi, Myra Antik Kenti ve Tiyatrosu, Andriake Antik Kenti, Kaya Mezarları, Simena Antik Kenti turizm için cazibe oluşturmaktadır





*Yukarıdaki krokilerde değerlendirme konusu parsel sınırları yaklaşık olarak belirtilmiştir.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Konu Gayrimenkulden Bazı Önemli Merkezlerle Tespit Edilmiş Uzaklıklar;

Yer	Mesafe (km.)
Demre İlçe Merkezi	~4,7
Kaş İlçe Merkezi	~1,8
Antalya İl Merkezi	~5
Antalya Uluslararası Havalimanı	

5.2 Değerleme Konusu Gayrimenkulün Tanımı

Değerleme konusu taşınmaz; Antalya İli, Demre İlçesi, Zümrütkaya Mahallesi, 70.698,89 m² yüz ölçüme sahip 194 da 338 parsel numaralı, Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. mülkiyetindeki, tapuda "49 yıl süre ile 95. cilt 9345. sayfadaki 194 ada 338 parsel üzerindeki üst (inşaat) hakkı" vasıflı gayrimenkuldür.

Değerleme konusu taşınmaz, topoğrafik olarak engebeli arazi üzerinde konumlu durumda olup, geometrik olarak yaklaşık dikdörtgen formdadır. Taşınmazın üzeri doğal bitki örtüsü ile kaplı durumdadır. Taşınmaz, kuzey cepheden orman vasıflı 194 ada 280 no.'lu parsel ile doğu batı ve güney cepheden ise orman vasıflı 194 ada 286 no.'lu parsel ile komşu durumdadır. Taşınmaz, orman parseli arkasında, denize sıfır konumdadır. Değerleme konusu taşınmazın üzerinde, yaklaşık 25 m² alana sahip ve beach club olarak işletilmekte olan yapının bir bölümü bulunmaktadır. Yapının parsel sınırları içerisinde kalıp kalmadığının nihai sonucu parsel sınırlarının araziye aplike edilmesi ile ortaya çıkacaktır. Parselin sınırlarında ayırt edici herhangi bir eleman bulunmamaktadır.

Değerleme konusu taşınmazın güney kesiminde, kıyı boyunca, deniz kaplumbağaları üreme alanları bulunmaktadır.

5.3 Fiziksel Değerlemede Baz Alınan Veriler

- Değerleme konusu taşınmaz, topoğrafik olarak engebeli arazi yapısına sahiptir.
- Değerleme konusu taşınmaz geometrik olarak yaklaşık dikdörtgen formdadır.
- Değerleme konusu taşınmaz, orman parseli arkasında, denize sıfır konumdadır.
- Değerleme konusu taşınmazın sınırlarında ayırt edici herhangi bir eleman bulunmamaktadır.
- Değerleme konusu taşınmaz Demre İlçe Merkezi'ne yaklaşık 2 km. kuşuçuşu mesafede yer almaktadır.
- Değerleme konusu taşınmaza özel araç ile ulaşım sağlanabilmektedir.
- Değerleme konusu taşınmazın yakın çevresinde, Şeytan Beach Club, değerleme tarihi itibari ile faal durumda olmayan Neilson Andriake Beach Club Otel, inşaat çalışmaları devam eden bir otel, Demre Belediyesi Kültür ve Düğün Salonu, Demre Yat Limanı İnşaatı, Demre Kuş Cenneti ile seralar bulunmaktadır.

BÖLÜM 6
TAŞINMAZIN DEĞERİNE ETKEN FAKTÖRLER VE
DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLERİN ANALİZİ

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BÖLÜM 6

TAŞINMAZIN DEĞERİNE ETKEN FAKTÖRLER VE DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLERİN ANALİZİ

6.1 Taşınmazın Değerine Etken Faktörler

GÜÇLÜ YANLAR	ZAYIF YANLAR
+ Değerleme konusu taşınmaz, orman parseli arkasında, denize sıfır konumdadır. + Değerleme konusu taşınmaz Turizm Tesis Alanı lejantına sahiptir. + Taşınmazın üst hakkı 18.08.2063 yılına kadar devam edecektir.	+ Taşınmazın bulunduğu bölgenin turizm potansiyeli düşüktür. + Taşınmazın bulunduğu bölgede turizm yatırımları Antalya geneline göre daha az gerçekleşmektedir. + Taşınmazın bulunduğu bölgenin bilinirliği Antalya geneline göre daha düşüktür.
FİRSATLAR	TEHDİTLER
✓ Taşınmazın konumu ve Turizm Tesis Alanı lejantında yer alması taşınmaza olan ilgiyi arttırmaktadır. ✓ Taşınmazın yüz ölçümü, üzerinde nitelikli turistik tesis yapmak için yeterlidir. ✓ Taşınmazın bulunduğu bölgede yeterli sayıda nitelikli turistik tesis bulunmamaktadır.	* Taşınmazın bulunduğu bölgede turizm amaçlı gelişim hızının yavaş olması yatırımcıların, bölgede proje geliştirmesini olumsuz yönde etkilemektedir. * Dış politikada var olan belirsizlikler turizm sektörünü doğrudan etkilemekte olup, sektör için tehdit niteliğindedir.

6.2 Değerlemede Kullanılan Yöntemlerin Analizi ve Bu Yöntemlerin Seçilme Nedenleri

Bu değerleme çalışmasında taşınmazın değeri için emsal karşılaştırma yaklaşımı ve gelir indirgeme yöntemi analizi yöntemleri kullanılmıştır.

6.2.1 Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı Analizi – Değerlemede Esas Alınan Benzer Satış ve Kira Örneklerinin Tanımı ve Satış – Kiralama Bedelleri ile Bunların Seçilme Nedenleri

Gayrimenkulün bulunduğu çevrede yapılan araştırmalar sonucunda çevreden elde edilen gayrimenkul emsal değerleri aşağıda belirtilmiştir.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Satılık/Satılmış Arsa Emsalleri:

Emsal No	Değerlemeye Konu Gayrimenkul Göre Durumu/ Konumu	İmar Durumu	Satılık Durumu	Brüt Alan (m ²)	Net Alan (m ²)	Satılık Fiyatı	Birim Satış Fiyatı	Değerleme Konusu Taşınmaza Göre Olumlu/ Olumsuz Özellikleri
1	Değerleme konusu taşınmazın yaklaşık 1,5 km. kuzeydoğusunda, denize sıfır konumda bulunan, çok sayıda maliki olan ve malikleri arasında sorun bulunduğu beyan edilen net imar parseli	Turizm Tesis Alanı E: 0,30	Yaklaşık 1 yıl önce satılmış	-	11.000	3.850.000 TL	350 TL/m ²	-Emsal taşınmazın piyasa bedelinden daha düşük değerle satıldığı bilgisi öğrenilmiştir. -Emsal taşınmazın malikleri arasında sorun bulunduğu öğrenilmiştir.
2	Değerleme konusu taşınmazın yaklaşık 15 km. kuzeydoğusunda, Finike ilçesi sınırları içerisinde, denize sıfır konumda bulunan arsa	Turizm Tesis Alanı E: 0,50*	Satılık	-	24.000	3.000.000 EURO	125 EURO/m ² 455 TL/m ²	+Emsal taşınmaz Antalya il merkezine daha yakın konumdadır. +Emsal taşınmaz değerleme konusu taşınmaza göre daha küçüktür. +Emsal taşınmazın imar durumu, değerleme konusu taşınmaza göre daha avantajlıdır. (*Emsal hakkına güncürlük tesis alanı emsal hakkının dahil olduğu düşünülmektedir.)
3	Değerleme konusu taşınmazın yaklaşık 26 km. kuzeydoğusunda, Kumluca İlçesi sınırları içerisinde, deniz ile arasında D-400 karayolu bulunan net imar parseli	Turizm Tesis Alanı E: 0,30	Yaklaşık 1,7 yıl önce satılmış	-	15.000	4.500.000 TL	300 TL/m ²	+Emsal taşınmaz Antalya il merkezine daha yakın konumdadır. +Emsal taşınmazın yüz ölçümü değerleme konusu taşınmaza göre daha küçüktür. -Emsal taşınmaz ile deniz arasında D-400 Karayolu bulunmaktadır.
4	Değerleme konusu taşınmazın yaklaşık 20 km. kuzeydoğusunda, Finike ve Kumluca arasında bulunan bölgede, deniz ile arasında D-400 karayolu bulunan net imar parseli, 3.000.000 TL'ye kadar pazarlık edilebileceği	Turizm Tesis Alanı E: 0,30	Satılık	-	12.000	3.600.000 TL	300 TL/m ² 250 TL/m ²	+Emsal taşınmaz Antalya il merkezine daha yakın konumdadır. +Emsal taşınmazın yüz ölçümü değerleme konusu taşınmaza göre daha küçüktür. -Emsal taşınmaz ile deniz arasında D-400 Karayolu bulunmaktadır.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

5	Değerleme konusu taşınmazın kuzeydoğusunda taşınmaza yaklaşık 6 km. mesafede, Dalyan yakınında, denize sıfır konumda bulunduğu belirtilen net imar parseli	Turizm Tesis Alanı E:0,30	Satılık	-	15.000	4.500.000 TL	300 TL/m ²	+Değerleme konusu taşınmaza benzer konumdadır. +Değerleme konusu taşınmaza göre daha küçük yüz ölçümüne sahiptir. +Değerleme konusu taşınmaza göre benzer yapılaşma koşuluna sahiptir. -Pazarlık payı bulunduğu bilgisi alınmıştır.
6	Değerleme konusu taşınmaza göre Beymelek bölgesinde konumlu olduğu belirtilen, taşınmazın yaklaşık 3 km. kuzeydoğusunda konumlu olan arsa	Günübirlik Tesis Alanı E:0,20	Satılık	-	2.000	750.000	375 TL/m ²	-Değerleme konusu taşınmaza göre tercih edilebilirliği daha düşük olan bir imar durumuna ve yapılaşma koşuluna sahiptir. +Pazarlık payı bulunmadığı belirtilmiştir.
7	Değerleme konusu taşınmaza göre Kumluca içerisinde, Akdeniz Caddesine cepheli konumda, Günay Aquapark tesisinin yanında konumlu olan, imar uygulaması görmemiş taşınmaz	Turizm Tesis Alanı	Satılık	85.000	-	42.500.000 TL 25.500.000 TL*	500 TL/m ² 300 TL/m ²	+Emsal taşınmaza Antalya il merkezine daha yakın konumdadır. -Emsal taşınmaz daha büyük yüz ölçümüne sahiptir. *Konu taşınmaz için istenen bedelin piyasa koşullarına göre yüksek olduğu, taşınmazın satılabilecek raporun 300 TL/m ² civarında olabileceği bilgisi alınmıştır.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

✓ Emsaller Hakkında Değerlendirme:

Değerleme konusu taşınmazın bulunduğu bölgede yapılan araştırmalar neticesinde, değerleme konusu taşınmaza benzer nitelikte ve yakın büyüklükte yüz ölçüme sahip arsa sayısının kısıtlı olduğu gözlenmiştir.

Antalya genelini turizm potansiyeli açısından incelediğimizde, Kumluca ilçesinden batıya doğru sahil şeridi boyunca devam edildiğinde en fazla tercih edilen yerleşim biriminin Kaş ilçesi olduğu, diğer bölgelerin günübirlik ziyaret için tercih edildiği, Finike, Kumluca ve Demre ilçelerinin turizm potansiyelinin oldukça düşük olduğu bilgilerine ulaşılmıştır.

Demre ilçesinin tarihi yapılara sahip olması sebebi ile Finike ve Kumluca'ya göre turizm potansiyeli açısından daha avantajlı olması gerektiği ancak, Antalya il merkezine ve havalimanına uzak olması, karayolu ile ulaşım güçlüğü ve sosyal imkanların yetersizliği sebebiyle konaklama için tercih edilmediği bilgisine ulaşılmıştır.

Demre ilçesi ile Kaş ilçesi arasında inşa edilmesi planlanan havalimanı projesinin hayata geçirilmesi ile Demre ilçesinin popülerliğini arttıracak ve turizm açısından gelişim hızının artabileceği bilgisine ulaşılmıştır. Yapılan emsal araştırmaları, satılmış emsallerin irdelenmesi, taşınmazın üzerinde nitelikli turistik tesis inşa edilebilecek olması ve aşağıda yer alan karşılaştırma tablosunun neticesine göre, taşınmazın arsa m² birim fiyatının 280 – 320 TL / m² arasında değişebileceği kanaatine varılmıştır.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

		KARŞILAŞTIRMA TABLOSU							
		Karşılaştırılan Etmenler	Karşılaştırılabilir Gayrimenkuller						
			1	2	3	4	5	6	7
Alım-Satım Yönelik Düzeltilmeler	Satış Fiyatı (TL)	350	455	300	300	300	375	500	
	Pazarlık Payı	0%	-10%	0%	-10%	-10%	-10%	-25%	
	Mülkiyet Durumu	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
	Satış Koşulları	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
	Yenileme Masrafları	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
	Piyasa Koşulları	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
	Lokasyon	0%	-5%	-5%	-5%	0%	0%	-5%	
	Yapılaşma Hakkı	0%	-10%	0%	0%	0%	-10%	0%	
	Yüz Ölçümü	5%	5%	5%	5%	5%	5%	-5%	
	Fiziksel Özellikleri	0%	0%	0%	10%	10%	0%	0%	
	Yasal Özellikleri	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
	Düzeltilmiş Değer	368	369	300	297	311	321	338	
Taşınmaza Yönelik Düzeltilmeler	Toplam Net Düzeltme	5%	-20%	0%	0%	5%	-15%	-35%	
	Toplam Brüt Düzeltme	5%	30%	10%	30%	25%	25%	35%	
	Düzeltme Sayısı	1	4	2	4	3	3	3	

30.11.2016 tarihindeki TCMB alış kuru 1 USD = 3,5318.- TL olarak , 1 Euro = 3,6939.- TL olarak, TCMB satış kuru ise 1 USD = 3,5382.- TL olarak, 1 Euro = 3,7006.- TL olarak esas alınmıştır.

✓ **Değerleme Uzmanının Profesyonel Takdiri:**

Değerleme konusu taşınmazlara değer takdiri edilirken;

- Taşınmazın, çevresinin yapılaşma durumu, görünürlüğü ve reklam kabiliyetinin yüksek olması,
- Demre İlçesi genelinde Arkeolojik ve Doğal Sit alanlarının çoğunlukta olması, mevcut imar durumu nedeniyle konu taşınmazın avantajlı olması
- Taşınmazın deniz kenarında konumlu olması,
- Taşınmazın imar durumu ve yapılaşma koşulları,
- Bölgenin ulaşım ve altyapı olanaklarının mevcut olması gibi özellikleri dikkate alınmıştır.
- Taşınmaza değer takdiri yapılırken, yukarıda bahsedilen etkenler ile ülkenin ekonomik durumu da gözönünde bulundurulmuştur.

Emsal karşılaştırma yaklaşımı yönteminde, araştırmalar sonucu ulaşılan emsallerin, taşınmaza göre olumlu olumsuz koşulları değerlendirilmiş, bölgede yapılan tüm araştırmalar ve tecrübelerimize dayanarak; taşınmaz için değer takdiri aşağıdaki gibi yapılmıştır.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İRTİFAK HAKKI SÜRELERİ ÖZET TABLOSU	
194 Ada 338 Parsel	
İrtifak Hakkı Başlangıç Tarihi	18.08.2014
İrtifak Hakkı Bitiş Tarihi	18.08.2063
İrtifak Hakkı Verilen Toplam Gün Sayısı	17897
Değerleme Tarihi	30.12.2016
Hakkın Başlangıcından Değerleme Tarihine Kadar Geçen Gün Sayısı	865
Değerleme Tarihinden İrtifak Hakkının Bitişine Kadar Kalan Gün Sayısı	17032
İrtifak Hakkı Kullanım Süresi Yüzdesi	4,83%
İrtifak Hakkı Kalan Kullanım Süresi Yüzdesi	95,17%

Arsa Değeri		
194 Ada 338 Parsel		
Arsa Yüz Ölçümü	70.698,89	m ²
Arsa Değeri	325,00	TL/m ²
49 Yıllık Üst Hakkı Değeri Katsayısı (%)	0,67	
Üst Hakkı Kalan Süre Oranı	0,95	
Birim Arsa Değeri	206,19	TL/m ²
Yaklaşık Birim Arsa Değeri	210,00	TL/m ²
ÜST HAKKI ARSA TOPLAM DEĞERİ	14.846.767	TL
ÜST HAKKI ARSA YAKLAŞIK TOPLAM DEĞERİ	14.850.000	TL

30.11.2016 tarihindeki TCMB alış kuru 1 USD = 3,5318.- TL olarak , 1 Euro = 3,6939.- TL olarak, TCMB satış kuru ise 1 USD = 3,5382.- TL olarak, 1 Euro = 3,7006.- TL olarak esas alınmıştır.

6.2.2 Maliyet Oluşumları Yaklaşımı Analizi

Bu değerleme çalışmasında maliyet yöntemi uygulanmamıştır.

6.2.3 Gelir İndirgeme Yaklaşımı Analizi

Değerleme konusu taşınmazın konaklama emsal araştırması verileri ile bir Gelir İndirgeme yaklaşımı yöntemi olan Nakit Akımları Yaklaşımı analizi kullanılarak değer tespiti yapılmıştır.

6.2.3.1 Direkt Kapitalizasyon Yaklaşımı Analizi

Bu değerleme çalışmasında direkt kapitalizasyon yaklaşımı yöntemi uygulanmamıştır.

6.2.3.2 Nakit Akımları Yaklaşımı Analizi

Pazar araştırmalarımız, buna bağlı analizlerimiz ve bölge verileri kullanılarak nakit akımları yaklaşımı analizi ile varsayımlar ve hesaplar aşağıda detaylandırılmıştır

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

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

Değerleme İşleminde Kullanılan Varsayımlar;

- Üst Hakkı Tesis sözleşmesi hükümleri uyarınca 18.08.2017 tarihine kadar inşaat faaliyetlerinin minimum %15'lik kısmının tamamlanacağı ve sözleşme hükümlerinin devamlılığı varsayılmıştır.
- Değerlemeye konu taşınmaz, 70.698,89 m² yüz ölçümüne sahip, 194 ada 338 parsel üzerinde konumlanmıştır.
- Proje dahilinde toplam kapalı alanın 26.724,18 m² olacağı varsayılmıştır.
- Toplam alanın yaklaşık 25.451,60 m²'sinin Otel 1.272,58 m²'sinin sığınak alanlarından oluşacağı varsayılmıştır.
- İnşaatın 2017 yılında başlayıp 2018 yılının 4. ayın başında tamamlanacağı varsayılmıştır.
- Altyapı maliyeti hesabı içerisinde; elektrik altyapısı, atık-ıçme suyu altyapısı, telekom altyapısı v.b. bulunmaktadır.
- Çevre tanzimi ve peyzaj maliyetleri içerisinde; çevre düzenleme maliyetleri, peyzaj maliyetleri, açık alan aydınlatma maliyetleri, drenaj maliyetleri v.b. bulunmaktadır.
- Proje genel giderleri maliyetleri içerisinde; avan proje, mimari, elektrik, sıhhi tesisat, statik gibi her türlü projenin ve detayın çizdirilmesi, yapı denetim şirketi bedelleri, proje yönetim firması bedelleri v.b. maliyetler bulunmaktadır.
- Konu parselin üzerindeki üst hakkının 18.08.2063 tarihine kadar devam edeceği varsayılmıştır.
- 5 yıldızlı otelin 250 adet odalı, herşey dahil konseptinde işletileceği varsayılmıştır.
- Otelin ortalama oda kapasitesi doluluk oranlarının 2018 yılında %68 ile başlayıp yıllar itibari ile 2022 yılında % 77'e yükseleceği ve sabit kalacağı varsayılmıştır.
- Otelde fiyatlar, herşey dahil sistemde olacak şekilde öngörülmüştür. Turizm sektöründe ve bölgede yapılan incelemeler sonucunda yatak fiyatının 2018 yılında 89 USD ile başlayıp ilk 10 yıl % 2,5 oranında, 10. yıldan sonra %1 oranında artacağı varsayılmıştır.
- 5 yıldızlı otel genelinde ekstra harcama olarak nitelendirilen ekstra yiyecek ve içecekler, çamaşır, SPA, banket vs. harcamalar ayrıca diğer gelirlere ilave edilmiştir. Bu kalem için öngörülen gelir, toplam gelirin %20'si olarak öngörülmüştür. Bu oranın sabit kalacağı, ancak gelirin otel gelirleri ile orantılı olarak artacağı varsayılmıştır.
- Otelde GOP (Gross Operating Profit) 2018 yılı için ortalama % 32 olacağı, 2020 yılına kadar yükselerek %37 olacağı ve yıllar itibariyle bu oranların sabit kalacağı varsayılmıştır.
- Otelde yenileme maliyetinin otelin toplam ciro bedelinin % 1,5'u civarında olacağı yıllar itibariyle toplam ciro ile orantılı olarak artacağı öngörülmüştür.
- Bina sigortası bedeli ödenecek olup, bina sigorta değerinin, 2018 yılında 48.244 USD olacağı ve yıllar itibari ile ilk 10 yıl % 2,5 oranında, sonraki takip eden yıllarda %1 artacağı varsayılmıştır.

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

- Emlak Vergisi bedeli ödenecek olup, Emlak Vergisi değeri, 2017 yılında 6.869,19 USD olacağı, 2018 yılında 64.999 USD olacağı ve yıllar itibari ile ilk 10 yıl % 2,5 oranında, sonraki takip eden yıllarda %1 artacağı varsayılmıştır.
- Üst Hakkı bedelinin 2017 yılında 127.401 USD olacağı ve yıllar itibari ile ilk 10 yıl % 2,5 oranında, sonraki takip eden yıllarda %1 artacağı varsayılmıştır.
- Gayrimenkulün bütün hukuki ve yasal prosedürlerin tamamlandığı varsayılmıştır.
- Çalışmalar sırasında USD kullanılmış olup, 1 USD alış kuru 3,5318 TL, 1 USD satış kuru 3,5382 TL olarak kabul edilmiştir.
- Çalışmalara IVSC (Uluslararası Değerleme Standartları Kapsamında) vergi dahil edilmemiştir.
- USD bazlı 2045 yılı Eurobond tahvillerinin son 6 aylık ortalaması olan 5,56 "Risksiz Getiri Oranı" olarak kabul edilmiştir.
- Proje değerlendirme çalışmasında % 4,94 "Risk Primi Oranı" olarak kabul edilmiştir.
- Tüm ödemelerin peşin yapıldığı varsayılmıştır.

FONKSİYONLARA GÖRE ALAN DAĞILIMI	
OTEL	
OTEL	25.451,60

İnşaat Maliyetleri				
Fonksiyon	Brüt Alan (m ²)	Maliyet (USD/m ²)	Maliyet (USD)	Yüzde dağılım (%)
OTEL	25.451,60	550,00	13.998.380,22	100%
Sığınak Alanı	1.272,58	150,00	190.887,00	
Toplam	26.724,18		14.189.267,22	100%

ALTYAPI MALİYETİ		
Kapalı Alan Toplam İnşaat Maliyeti (USD)	Oran	Maliyet (USD)
14.189.267	7,0%	993.249

ÇEVRE TANZİMİ VE PEYZAJ MALİYETLERİ		
Kapalı Alan Toplam İnşaat Maliyeti (USD)	Oran	Maliyet (USD)
14.189.267	15%	2.128.390

ARA TOPLAM MALİYET (USD)	
İnşaat Maliyeti (USD)	14.189.267
Altyapı Maliyeti (USD)	993.249
Çevre Tanzimi ve Peyzaj Maliyeti (USD)	2.128.390
TOPLAM (USD)	17.310.906

PROJE GENEL GİDERLER		
Toplam Maliyet (USD)	Oran	Maliyet (USD)
17.310.906	8,0%	1.384.872

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

ZEMİN İYİLEŞTİRME BEDELİ	
Toplam Zemin Alanı	5.090
Fore Kazık Başına Düşen Birim Alan (m ²)	8,0
Fore Kazık adedi	636
Fore Kazık Birim Fiyatı (USD)	1.000
Toplam Maliyet (USD)	636.290

TOPLAM MALİYET (USD)	
İnşaat Maliyeti (\$)	14.189.267
Altyapı Maliyeti (\$)	993.249
Çevre Tanzimi ve Peyzaj Mal.(\$)	2.128.390
Proje Genel Giderler (\$)	1.384.872
Zemin İyileştirme Bedeli (\$)	636.290
TOPLAM (\$)	19.332.069

MALİYETİN YILLARA DAĞILIMI				
YILLAR	2016	2017	2018	TOPLAM
ORAN	0%	55%	45%	100%
MALİYET (USD)	0	10.632.638	8.699.431	19.332.069

OTEL	
ODA SAYISI	250
YATAK SAYISI	500
AÇIK OLAN GÜN SAYISI	244
YILLIK YATAK KAPASİTESİ	122.000
YATAK FİYATI (USD)(2016)	85
YATAK FİYATI ARTIŞ ORANI (%)	2,5%
10. YIL SONRASI YATAK FİYATI ARTIŞ ORANI (%)	1,0%
DİĞER GELİR ORANI (%)	20%
YENİLEME MALİYETİ ORANI	1,5%
CİRO KİRAŞI ORANI	1%
Enflasyon oranı 10 yıl sonrası	1%
Enflasyon oranı ilk 10 yıl	2,5%
ÖZAK GYO hasılat payı oranı	27%

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Proje Nakit Akışı (EURO)	30.12.2016	30.12.2017	01.04.2018	30.12.2018	30.12.2019	30.12.2020	30.12.2021	30.12.2022	30.12.2023	30.12.2024	30.12.2025
YILLAR											
KAPASİTE KULLANIM ORANI (%)	0	0	0	68%	71%	74%	74%	77%	77%	77%	77%
SATIŞLAN YATAK SAYISI	85	87	89	89	86.620	90.280	90.280	93.940	93.940	93.940	93.940
YATAK FİYATI (USD)					92	94	96	99	101	104	106
YATAK GEİRLERİ (USD)				7.408.587	7.928.823	8.470.439	8.682.200	9.260.036	9.491.537	9.728.825	9.972.046
DİĞER GEİRLER (USD)				1.481.717	1.585.765	1.694.088	1.736.440	1.852.007	1.898.307	1.945.765	1.994.409
TOPLAM GEİRLER (USD)				8.890.305	9.514.587	10.164.527	10.418.640	11.112.043	11.389.844	11.674.590	11.966.455
GOP (%)				32%	33%	35%	35%	37%	37%	37%	37%
GOP (USD)				2.844.898	3.139.814	3.557.585	3.646.524	4.111.456	4.214.242	4.319.598	4.427.588
[SİTME GİDERLERİ]	0	0	0	6.045.407	6.374.773	6.606.943	6.772.116	7.000.587	7.175.602	7.354.992	7.538.867
VENİLEME MALİYETİ (USD)				133.355	142.719	152.468	156.280	166.681	170.848	175.119	179.497
GİDERLER (USD)	0	0	0	6.178.762	6.517.492	6.759.411	6.928.396	7.167.268	7.346.450	7.530.111	7.718.364
TOPLAM GİDERLER (USD)	0	0	0	6.178.762	6.517.492	6.759.411	6.928.396	7.167.268	7.346.450	7.530.111	7.718.364
PROJE TOPLAM GELİRLERİ	0	0	0	2.711.543	2.997.095	3.405.117	3.490.245	3.944.775	4.043.395	4.144.480	4.248.092
Net Nakit Akışı	0	0	0	2.711.543	2.997.095	3.405.117	3.490.245	3.944.775	4.043.395	4.144.480	4.248.092
ÖZAK GYO Hesabı Pw	0	0	0	2.400.382	2.568.939	2.744.422	2.813.033	3.000.252	3.075.258	3.152.139	3.230.943
[NSAAT MALİYETİ(USD)]	0	0	0	8.699.431							
EMİAK VERGİSİ				62.893	64.466	66.077	67.729	69.423	71.158	72.937	74.760
BİNA SİGORTASI				46.681	47.848	49.044	50.271	51.527	52.816	54.136	55.489
ÜST HAKKI BEDELİ				130.586	133.850	137.197	140.626	144.142	147.746	151.439	155.225
CİRO KIRASI				88.903	95.146	101.645	104.186	111.120	113.898	116.746	119.665
ÖZAK GYO Nakit Akış	0	0	0	10.766.685	10.766.685	10.766.685	10.766.685	10.766.685	10.766.685	10.766.685	10.766.685
İçerici Nakit Akışı	0	0	0	311.161	428.156	660.694	677.212	944.524	968.137	992.340	1.017.149

9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
30.12.2026	30.12.2027	30.12.2028	30.12.2029	30.12.2030	30.12.2031	30.12.2032	30.12.2033	30.12.2034	30.12.2035	30.12.2036	30.12.2037
77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%
93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940
109	112	113	114	115	116	117	118	120	121	122	123
10.221.347	10.476.881	10.581.650	10.687.466	10.794.341	10.902.284	11.011.307	11.121.420	11.232.634	11.344.961	11.458.410	11.572.994
2.044.269	2.095.376	2.116.330	2.137.493	2.158.868	2.180.457	2.202.261	2.224.284	2.246.527	2.268.992	2.291.682	2.314.599
12.265.616	12.572.257	12.697.979	12.824.959	12.953.209	13.082.741	13.213.568	13.345.704	13.479.161	13.613.953	13.750.092	13.887.593
37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%
4.538.278	4.651.735	4.698.252	4.745.235	4.792.687	4.840.614	4.889.020	4.937.910	4.987.290	5.037.162	5.087.534	5.138.409
-7.727.338	-7.920.522	-7.999.727	-8.079.724	-8.160.522	-8.242.127	-8.324.548	-8.407.794	-8.491.871	-8.576.790	-8.662.558	-8.749.184
-183.984	-188.584	-190.470	-192.374	-194.298	-196.241	-198.204	-200.186	-202.187	-204.209	-206.251	-208.314
-7.911.323	-8.109.106	-8.190.197	-8.272.099	-8.354.820	-8.438.368	-8.522.752	-8.607.979	-8.694.059	-8.780.999	-8.868.809	-8.957.498
-7.911.323	-8.109.106	-8.190.197	-8.272.099	-8.354.820	-8.438.368	-8.522.752	-8.607.979	-8.694.059	-8.780.999	-8.868.809	-8.957.498
4.354.294	4.463.151	4.507.783	4.552.861	4.598.389	4.644.373	4.690.817	4.737.725	4.785.102	4.832.953	4.881.283	4.930.096
4.354.294	4.463.151	4.507.783	4.552.861	4.598.389	4.644.373	4.690.817	4.737.725	4.785.102	4.832.953	4.881.283	4.930.096
3.311.716	3.394.509	3.428.454	3.462.739	3.497.366	3.532.340	3.567.663	3.603.340	3.639.373	3.675.767	3.712.525	3.749.650
-76.630	-78.545	-79.331	-80.124	-80.925	-81.734	-82.552	-83.377	-84.211	-85.053	-85.904	-86.763
-56.877	-58.298	-58.881	-59.470	-60.066	-60.666	-61.272	-61.885	-62.504	-63.129	-63.760	-64.398
-159.106	-163.084	-164.714	-166.362	-168.025	-169.705	-171.402	-173.116	-174.848	-176.596	-178.362	-180.146
-122.656	-125.723	-126.980	-128.250	-129.532	-130.827	-132.136	-133.457	-134.792	-136.140	-137.501	-138.876
2.896.448	2.968.860	2.998.548	3.028.534	3.058.819	3.089.407	3.120.301	3.151.504	3.183.019	3.214.849	3.246.998	3.279.468
1.042.577	1.068.642	1.079.328	1.090.122	1.101.023	1.112.033	1.123.153	1.134.385	1.145.729	1.157.186	1.168.758	1.180.445

RAPOR NO: 2016REV/C212 RAPOR TARİHİ: 30.12.2016

*GİZLİDİR

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35
30.12.2038	30.12.2039	30.12.2040	30.12.2041	30.12.2042	30.12.2043	30.12.2044	30.12.2045	30.12.2046	30.12.2047	30.12.2048	30.12.2049	30.12.2050	30.12.2051	30.12.2052
77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%
93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940
124	126	127	128	129	131	132	133	135	136	137	139	140	142	143
11.688.724	11.805.611	11.923.668	12.042.904	12.163.333	12.284.967	12.407.816	12.531.894	12.657.213	12.783.786	12.911.623	13.040.740	13.171.147	13.302.859	13.435.887
2.337.745	2.361.122	2.384.734	2.408.581	2.432.667	2.456.993	2.481.563	2.506.379	2.531.443	2.556.757	2.582.325	2.608.148	2.634.229	2.660.572	2.687.177
14.026.469	14.166.734	14.308.401	14.451.485	14.596.000	14.743.960	14.889.380	15.038.273	15.188.656	15.340.543	15.493.948	15.648.888	15.805.376	15.963.430	16.123.065
5.189.794	5.241.691	5.294.108	5.347.049	5.400.520	5.454.525	5.509.070	5.564.161	5.619.803	5.676.001	5.732.761	5.790.088	5.847.989	5.906.469	5.965.534
8.836.677	8.925.042	9.014.293	9.104.436	9.195.480	9.287.435	9.380.309	9.474.112	9.568.853	9.664.542	9.761.187	9.858.799	9.957.387	10.056.961	10.157.531
-210.397	-212.501	-214.626	-216.772	-218.940	-221.129	-223.341	-225.574	-227.830	-230.108	-232.409	-234.733	-237.081	-239.451	-241.846
9.047.073	9.137.543	9.228.919	9.321.208	9.414.420	9.508.564	9.603.650	9.699.686	9.796.683	9.894.650	9.993.597	10.093.532	10.194.468	10.296.412	10.399.377
9.047.073	9.137.543	9.228.919	9.321.208	9.414.420	9.508.564	9.603.650	9.699.686	9.796.683	9.894.650	9.993.597	10.093.532	10.194.468	10.296.412	10.399.377
4.979.397	5.029.190	5.079.482	5.130.277	5.181.580	5.233.396	5.285.730	5.338.587	5.391.973	5.445.893	5.500.352	5.555.355	5.610.909	5.667.018	5.723.688
3.787.247	3.835.038	3.883.268	3.931.961	3.980.329	4.028.432	4.076.334	4.124.937	4.173.253	4.221.200	4.269.852	4.318.366	4.367.452	4.416.126	4.464.352
-87.630	-88.507	-89.392	-90.286	-91.189	-92.100	-93.021	-93.952	-94.891	-95.840	-96.799	-97.767	-98.744	-99.732	-100.729
-65.042	-65.692	-66.349	-67.013	-67.683	-68.359	-69.043	-69.734	-70.431	-71.135	-71.847	-72.565	-73.291	-74.024	-74.764
-181.947	-183.767	-185.604	-187.460	-189.341	-191.228	-193.141	-195.072	-197.023	-198.993	-200.983	-202.993	-205.023	-207.073	-209.144
-140.265	-141.667	-143.084	-144.515	-145.960	-147.420	-148.894	-150.383	-151.887	-153.405	-154.939	-156.489	-158.054	-159.634	-161.231
3.312.263	3.345.385	3.378.839	3.412.627	3.446.754	3.481.221	3.516.034	3.551.194	3.586.706	3.622.573	3.658.799	3.695.387	3.732.340	3.769.664	3.807.360
1.192.250	1.204.172	1.216.214	1.228.376	1.240.660	1.253.067	1.265.597	1.278.253	1.291.036	1.303.946	1.316.986	1.330.155	1.343.457	1.356.892	1.370.460

36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46
30.12.2053	30.12.2054	30.12.2055	30.12.2056	30.12.2057	30.12.2058	30.12.2059	30.12.2060	30.12.2061	30.12.2062	30.12.2063
77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%
93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940	93.940
144	146	147	149	150	152	153	155	156	158	160
13.570.246	13.705.948	13.843.008	13.981.438	14.121.252	14.262.465	14.405.090	14.549.140	14.694.632	14.841.578	14.989.816
2.714.049	2.741.190	2.768.602	2.796.288	2.824.250	2.852.493	2.881.018	2.909.828	2.938.926	2.968.316	2.998.000
16.284.295	16.447.138	16.611.609	16.777.726	16.945.503	17.114.958	17.286.107	17.458.969	17.633.558	17.809.894	18.000.000
37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%	37%
6.025.189	6.085.441	6.146.296	6.207.758	6.269.836	6.332.534	6.395.860	6.459.818	6.524.417	6.589.661	6.655.554
-10.259.106	-10.361.697	-10.465.314	-10.569.967	-10.675.667	-10.782.423	-10.890.248	-10.999.150	-11.109.142	-11.220.233	-11.332.427
-244.264	-246.707	-249.174	-251.666	-254.183	-256.724	-259.292	-261.885	-264.503	-267.148	-269.815
-10.503.370	-10.608.404	-10.714.488	-10.821.633	-10.929.849	-11.039.148	-11.149.539	-11.261.035	-11.373.645	-11.487.381	-11.602.242
-10.503.370	-10.608.404	-10.714.488	-10.821.633	-10.929.849	-11.039.148	-11.149.539	-11.261.035	-11.373.645	-11.487.381	-11.602.242
5.780.925	5.838.734	5.897.421	5.956.093	6.015.654	6.075.810	6.136.568	6.197.934	6.259.913	6.322.512	6.385.734
5.780.925	5.838.734	5.897.421	5.956.093	6.015.654	6.075.810	6.136.568	6.197.934	6.259.913	6.322.512	6.385.734
4.396.760	4.440.727	4.485.135	4.529.986	4.575.286	4.621.039	4.667.249	4.713.921	4.761.061	4.808.671	4.856.764
-101.736	-102.754	-103.781	-104.819	-105.867	-106.926	-107.995	-109.075	-110.166	-111.267	-112.380
-75.511	-76.267	-77.029	-77.799	-78.577	-79.363	-80.157	-80.958	-81.768	-82.586	-83.412
-211.235	-213.347	-215.481	-217.636	-219.812	-222.010	-224.230	-226.473	-228.737	-231.025	-233.336
-162.843	-164.471	-166.116	-167.777	-169.455	-171.150	-172.861	-174.590	-176.336	-178.099	-179.877
3.845.434	3.883.888	3.922.727	3.961.955	4.001.574	4.041.590	4.082.006	4.122.826	4.164.054	4.205.695	4.248.763
1.384.165	1.398.007	1.411.987	1.426.107	1.440.368	1.454.771	1.469.319	1.484.012	1.498.852	1.513.841	1.528.979

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Değerleme Tablosu (Arsa Değeri)			
Risksiz Getiri Oranı	5,56%	5,56%	5,56%
Risk Primi	4,44%	4,94%	5,44%
İndirgeme Oranı	10,00%	10,50%	11,00%
Toplam Bugünkü Değer (USD)	7.633.572	6.321.588	5.133.393
Toplam Bugünkü Değer (TL)	26.960.249	22.326.585	18.130.117
Yaklaşık Toplam Bugünkü Değer (USD)	7.630.000	6.320.000	5.130.000
Yaklaşık Toplam Bugünkü Değer (TL)	26.960.000	22.330.000	18.130.000

Arsa Değeri (USD)	6.321.588
Arsa Değeri (TL)	22.326.585
Birim Arsa Değeri (USD/m²)	89
Birim Arsa Değeri (TL/m ²)	316
Proje Riski Düşülmüş Arsa Değeri (USD)	6.321.588
Birim Arsa Değeri (USD/m ²)	89
Üst Hakkı Birim Arsa Değeri (USD/m ²)	57
Üst Hakkı Arsa Değeri (USD/m²)	4.010.704
Üst Hakkı Arsa Değeri (TL/m²)	14.190.674

6.2.4 Üzerinde Proje Geliştirilen Arsaların Boş Arazi ve Proje Değeri

Bu değerleme raporu, bir projenin değerleme çalışması için hazırlanmamıştır.

6.2.5 En Verimli ve En İyi Kullanım Değeri Analizi

Bir mülkün fiziki olarak uygun olan, yasalarca izin verilen, finansal olarak gerçekleştirilebilir ve değerlemesi yapılan mülkün en yüksek getiriye sağlayan en verimli ve iyi kullanımıdır.

Değerleme konusu taşınmazın konumlu olduğu parselin en verimli ve iyi kullanımı uygulama imar planındaki lejandı ve mevcut kullanımı ile uyumlu olarak "Turizm Tesis Alanı" amaçlı kullanımıdır.

6.2.6 Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Bu değerleme çalışmasında müşterek veya bölünmüş kısımların değerleme analizi yöntemi kullanılmamıştır.

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

Bölgedeki turizm tesislerinde yapılan araştırmalarda hasılat paylaşımı oranının %20-30 arasında değiştiği tespit edilmiştir.

BÖLÜM 7

ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BÖLÜM 7

ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

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

Söz konusu değerleme çalışmasında emsal karşılaştırma yaklaşımı ve bir gelir indirgeme yaklaşımı yöntemi olan nakit akımları yaklaşımı yöntemi kullanılarak taşınmazların pazar değer tespiti yapılmıştır.

Yöntem	USD	TL
Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı	4.200.000	14.850.000
Nakit Akımları Yaklaşımı	4.010.000	14.190.000

Rapor sonuç değeri olarak; pazarda incelenen Satılmış / Satılık emsaller açısından daha somut verilere dayanmasından dolayı, taşınmazlara emsal karşılaştırma yaklaşımı ile hesaplanan değer olan **14.850.000-TL (Ondörtmilyonsekiyüzellibin.-TL)** nihai değer olarak takdir edilmiştir.

7.2 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 Gayrimenkulün Tapu Kayıtlarında Devrine İlişkin Bir Sınırlandırma Olup Olmadığı, Varsa Gayrimenkulün Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne Alınmasına Engel Teşkil Edip Etmediği Hakkında Görüş

Değerleme konusu taşınmazın tapu kayıtlarında, devredilebilmesine ilişkin bir sınırlama bulunmamaktadır.

- ✓ Sermaye Piyasası Mevzuatı Uyarınca Alınması Gereken İzinler ile Mimari Proje ve İnşaata Başlanması için Yasal Gerekliliği Olan Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Değerleme konusu taşınmazın üzerinde herhangi bir yapı bulunmamakta olup, Demre Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü'nde yapılan incelemelerde konu taşınmaza ait herhangi bir yapı ruhsat belgesi ve onaylı mimari projesi bulunmadığı tespit edilmiştir.

- ✓ Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Konusu Gayrimenkulün İmar Bilgileri ve Mimari Projesi Açısından Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne Alınmasında Engel Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Değerleme konusu taşınmazların konumlu olduğu parsel, 28.01.2010 onay tarihli, 1/1.000 ölçekli "Antalya Demre (Kale) Kıyı Bandı Turizm Merkezi Uygulama İmar Planı Değişikliği" kapsamında "Turizm Tesis Alanı" lejandında kalmaktadır.

Konu taşınmaz, üzerinde 49 yıl süre ile "Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş." lehine üst hakkı tesis edilmiş olup, ilgili üst hakkı sözleşmesine göre kesin tahsis yazısının tebliğinden itibaren irtifak hakkının kurulması ve ruhsat alınarak inşaat başlatılması için 1 yıl, tesislerin tamamlanması ve işletmeye açılması için 2 yıl olmak üzere toplam 3 yıl verilmiştir.

Turizm ve Kültür Bakanlığı yetkilileri ile yapılan görüşmelerde inşaatın %15'lik kısmının tahsis yazısının tebliğinden itibaren 3 yıl içinde tamamlandığının belgelenmesi durumunda inşaatın tamamlanması için yukarıda belirtilen sürelerle ilave ek süre verileceği bilgisi alınmıştır. Rapor tarihi itibarıyla yapılan incelemelere göre üst hakkı sözleşmesine göre belirtilen tesisin tamamlanarak

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İşletmeye açılması için verilen süre, kesin tahsis yazısının tebliğ tarihi olan 18.08.2014 tarihinden itibaren 3(Üç) yıl olup, bu süre 18.08.2017 tarihinde sona erecektir.

Bu açıklamalar doğrultusunda, değerlendirme konusu taşınmazın ilgili Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerince Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı portföyüne "Daimi ve Müstakil Üst Hakkı" olarak alınmasında herhangi bir engelin bulunmadığı düşünülmektedir.

7.3 Asgari Bilgilerden Raporda yer Verilmeyenlerin Niçin Yer Almadıklarının Gerekçeleri

Asgari bilgilerden raporda yer verilmeyen madde bulunmamaktadır.

7.4 Yasal Gerekliklerinin Yerine Getirilip Getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Yapılan incelemeye göre taşınmaza ilişkin; 18.04.2016 tarihli "Daimi ve Müstakil Üst Hakkı Tesisi" tanımlı resmi senet mevcuttur. Taşınmaz için üst hakkı sözleşmesi yapılmış olup, tapuda üst hakkı sayfası açılmıştır.

Konu taşınmazın değerlendirme tarihi itibarı ile üst hakkı olarak gerekli izin ve belgeleri bulunmaktadır.

KDV Konusu

01.01.2013 tarihli, 28515 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan, 24.12.2012 tarihli ve 2012/4116 sayılı Bakanlar Kurulu kararname eki karar ile 08.09.2016 tarihli ve 2016/9153 sayılı Bakanlar Kurulu kararına göre;

KDV ORANI			
İşyeri Teslimlerinde;			18%
Net Alanı 150 m ² ve Üzeri Konutlarda;			8%
Net Alanı 150 m ² 'ye Kadar Konutlarda*;	31.12.2012 Tarihine Kadar Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda;		1%
	01.01.2013 Tarihinden İtibaren Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda -Yapı Ruhsatının Alındığı Tarihte, Emlak Vergisi Yönünden, Arsa Birim m ² Vergi değeri-;	499 TL' ye kadar ise	1%
		500 - 999 TL arasında ise	8%
		1.000 TL ve üzeri	8%

* Büyükşehir Belediyesi kapsamındaki illerde ve lüks veya birinci sınıf olarak inşaatlarda geçerlidir. Diğer illerde ve 2. ve 3. sınıf basit inşaatlarda, konutun net alanı 150 m²'nin altında ise KDV oranı %1' dir.

Bu karar kapsamında değerlendirme konusu taşınmaz için % 18 KDV uygulaması yapılmıştır.

BÖLÜM 8
SONUÇ

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BÖLÜM 8****SONUÇ****8.1 Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi**

Değerleme uzmanının raporda belirttiği tüm analiz, çalışma ve hususlara katılıyorum.

8.2 Nihai Değer Takdiri

Gayrimenkulün bulunduğu yerin konumu, yakın çevresi, bölge gelişimi, alt yapısı ve ulaşım imkanları, cadde ve sokağa olan cephesi, alan ve konumu, imar durumu gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış, mevkide detaylı pazar araştırması yapılmıştır. Ülkede son dönemde yaşadığımız ekonomik koşullar da göz önüne alınarak taşınmazın üst hakkı süresi boyunca elde edileceği öngörülen nakit akışların toplam bugünkü değeri aşağıdaki gibi takdir edilmiştir.

**30.12.2016 TARİHİ İTİBARIYLA TAŞINMAZIN ÜST HAKKI SÖZLEŞMESİNDEN DOĞAN TOPLAM
PAZAR DEĞERİ (KDV Hariç)**

14.850.000-TL

(Ondörtmilyonsekizyüzellibin.- Türk Lirası)

**30.12.2016 TARİHİ İTİBARIYLA TAŞINMAZIN ÜST HAKKI SÖZLEŞMESİNDEN DOĞAN TOPLAM
PAZAR DEĞERİ DEĞERİ (KDV Dahil)**

17.523.000.- TL

(Onyedimilyonbeşyüzirmiüçbin -Türk Lirası)

1- Tespit edilen bu değer peşin satışa yönelik taşınmazın üst hakkı sözleşmesinden doğan toplam pazar değeridir.

2- KDV oranı %18 kabul edilmiştir.

3- Bu rapor ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

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

5- Konu rapor teminat amaçlı işlemlerde kullanılmak üzere hazırlanmamış olup Uluslararası Değerleme Standartları'na göre tanzim edilmiştir.

Değerlemeye Yardım Eden
Oğuzhan KARAARSLAN

Selda AKSOY Değerleme Uzmanı (Lisans No:402826)	Bilge BELLER ÖZÇAM Sorumlu Değerleme Uzmanı (Lisans No:400512)
--	---

BÖLÜM 9
EKLER

BÖLÜM 9

EKLER

Ek Listesi

1	Onaylı Takyidat Belgesi
2	Onaylı İmar Durum Belgesi
3	Fotoğraflar
4	Özgeçmişler
5	SPK Lisansları
6	Üst Hakkı Sözleşmesi