

Z GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

ANKARA İLİ, KIZILCAHAMAM İLÇESİ,
BERÇİN YAYALAR MAHALLESİ, ÇATAK YAYLA SERİSİ KABACA MEVKİİ,
108 ADA 1 PARSELDE KONUMLU "ORMAN" VASIFLI ANA TAŞINMAZ İÇİN
SÖZLEŞMEDEN DOĞAN GAYRİMENKÜLE DAYALI HAKKIN DEĞERLEME RAPORU



Rapor No: 2025-PD-75

Rapor Tarihi: 08.01.2026



ALESTA KURUMSAL GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş.

www.alestagd.com

YÖNETİCİ ÖZETİ

RAPOR BİLGİLERİ

DEĞERLEMEYİ TALEP EDEN	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
TALEP TARİHİ	01.12.2025
DEĞERLEME TARİHİ	31.12.2025
RAPOR TARİHİ	08.01.2026
RAPOR NO	2025-PD-75
DEĞERLENEN MÜLKİYET HAKLARI	Sözleşmeden Doğan Gayrimenkule Dayalı Hak
ÖNCEKİ RAPORLAR	Söz konusu taşınmaza ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümlerine göre şirketimiz bünyesinde 14.11.2025 Rapor Tarihli, 2025-PD-59 rapor numaralı Değerleme Raporu düzenlenmiştir.
RAPORUN KONUSU	Bu değerleme raporu, 108 ada, 1 parselde yer alan gayrimenkulün GYO lehine "Sözleşmeden Doğan Gayrimenkule Dayalı Hakkın" 31.12.2025 tarihli değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

GAYRİMENKULLERE AİT BİLGİLER

GAYRİMENKULLERİN ADRESİ	Berçinyayalar Mah. Korkmazlar Küm. 84 Kızılcahamam / Ankara
TAPU BİLGİLERİ ÖZETİ	Ankara İli, Kızılcahamam İlçesi, Berçin Yayalar Mahallesi, Çatak Yayla Serisi Kabaca Mevkii, 108 ada 1 parselde konumlu "Orman" vasıflı ana taşınmaz
SAHİBİ	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
MEVCUT KULLANIM	Tabiat Parkı Dahilinde Yer Alan Konaklama, Turizm ve Günübirlik Tesis Alanı

TAŞINMAZIN DEĞER ÖZET TABLOSU

GAYRİMENKULE DAYALI HAK DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç, TL	KDV Dahil, TL
NİHAİ DEĞER	2.314.750.000	2.777.700.000

RAPORU HAZIRLAYANLAR

DEĞERLEME UZMANI	Cemil Özgür DİKAY (SPK Lisans No: 406517)
SORUMLU DEĞERLEME UZMANI	Tolga ERDEM (SPK Lisans No: 411407)

Yönetici özeti, rapor içerisindeki detay bilgiler ile bir bütündür bağımsız kullanılamaz.

Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Uygunluk Beyanımız

- Raporda sunulan bulgular, değerlendirme uzmanının sahip olduğu bilgiler çerçevesinde doğrudur ve raporda belirtilen analizler ve sonuçlar, sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlıdır.
- Değerleme uzmanı ile değerlemeye konu varlığın herhangi bir ilgisi yoktur ve gelecekte ilgisi olmayacaktır.
- Değerleme uzmanının değerlendirme konusu varlık veya ilgili taraflar hakkında hiçbir önyargısı bulunmamaktadır.
- Değerleme raporunun ücreti raporun herhangi bir bölümüne, analiz fikir ve sonuçlara bağlı değildir.
- Değerleme uzmanı, değerlendirme çalışmasını ahlaki kurallara ve performans standartlarına göre gerçekleştirmiştir.
- Değerleme uzmanı, mesleki eğitim şartlarına ve mesleki tecrübeye haizdir.
- Değerleme uzmanı, varlığı yerinde incelemiştir. Raporun hazırlanma sürecinde adı geçen kişiler dışında kimseden mesleki yardım alınmamıştır.
- Rapordaki analiz, yaklaşım, kanaat ve sonuç değerleri Uluslararası Değerleme Standartları (IVS) kriterlerine uygun olarak hazırlanmıştır.
- Değerleme çalışması, raporda belirtilen varlık veya varlıkların “değerleme tarihi itibarıyla” muhtemel değerinin raporlanması çalışmasıdır. Değerleme uzmanı bu değere etki edecek ve bu tarihten sonra oluşacak ekonomik ve/veya fiziki değişikliklerden dolayı sorumlu değildir.
- Varlık ile ilgili hiçbir bilgide değişiklik yapılmamıştır. Mülkiyet ve resmi tanımlar ile ilgili bilgilerin alındığı makamlar genel olarak güvenilir kabul edilirler. Fakat bunların doğruluğu için bir garanti verilmez.
- Kullanılan fotoğraf, harita, şekil ve çizimler yalnızca görsel amaçlıdır, rapordaki konuların kavranmasına görsel bir katkısı olması amacıyla kullanılmıştır, başka hiçbir amaçla güvenilir referans olarak kullanılamaz.
- Raporda yer alan arazi ve üzerindeki yapılar için belirtilen değerler varlığın bütünü için geçerlidir. Bu değerlerin oransal olarak veya toplam değer bölünerek dağıtılması, rapor içinde açıklanmadığı takdirde, değer takdirini geçersiz kılacaktır.
- Bu raporda belirtilen projeksiyonların, çalışma sürecinde yardımcı olması amaçlanmış olup buradaki bulgular; cari piyasa koşulları, kısa ve uzun vadeli arz ve talep faktörleri ve sürekli sabit bir ekonomik ortam varsayımı üzerine dayandırılmıştır. Bu nedenle, uzman tarafından doğru bir şekilde tahmin edilmesi mümkün olmayan projeksiyonlar ileride bazı değişikliklere uğrayabilir ve böylece gelecekteki gelir ve değerlendirmeleri etkileyebilir.
- Raporun sözleşmede belirtilen değerlendirme amacı dışında ya da başka bir kullanıcı tarafından kullanılması mümkün değildir.
- Bu değerlendirme raporunun, 31.08.2019 tarih ve 30874 sayılı Resmî Gazete 'de Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ'in 1.Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlandığını beyan ederiz.

İçindekiler

1. RAPOR BİLGİLERİ	- 5 -
1.1. DEĞERLEME RAPORUNUN TARİHİ, NUMARASI	- 5 -
1.2. RAPOR TÜRÜ VE DEĞERLEMENİN AMACI	- 5 -
1.3. DEĞERLEME RAPORUNU HAZIRLAYANLAR	- 5 -
1.4. DEĞERLEME TARİHİ	- 5 -
1.5. DAYANAK SÖZLEŞMESİ TARİH VE NUMARASI	- 5 -
1.6. DEĞERLEME ÇALIŞMASINI OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEYEN FAKTÖRLER	- 5 -
1.7. DEĞERLEMeye KOnU TAŞINMAZLAR İÇİN ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN YAPILAN SON ÜÇ DEĞERLEME RAPORU	- 5 -
2. ŞİRKET VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER	- 6 -
2.1. ŞİRKETİ TANITICI BİLGİLER	- 6 -
2.2. MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER	- 6 -
2.3. MÜŞTERİ TALEBİNİN KAPSAMI VE VARSA GETİRİLEN KISITLAMALAR	- 6 -
2.4. İŞİN KAPSAMI	- 6 -
3. DEMOGRAFİK VE EKONOMİK VERİLER	- 7 -
3.1. DEMOGRAFİK VERİLER	- 7 -
3.2. EKONOMİK VERİLER	- 10 -
4. SEKTÖREL ANALİZLER	- 13 -
4.1. KONAKLAMA SEKTÖRÜ	- 13 -
4.2. ANKARA KONAKLAMA SEKTÖRÜ	- 14 -
5. GAYRİMENKULÜN TANIMI	- 15 -
5.1. HUKUKİ TANIMI	- 15 -
5.1.1. Tapu Bilgileri	- 15 -
5.1.2. İmar Durumu	- 17 -
5.1.3. Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin İmar Durumuna İlişkin Bilgiler	- 18 -
5.1.4. Son Üç Yıllık Dönemde İmar Planında Gerçekleşen Değişiklikler	- 19 -
5.1.5. Yapı Denetim	- 19 -
5.2. FİZİKİ TANIMI	- 20 -
5.2.1. Konumu ve Çevre Özellikleri	- 20 -
5.2.2. Ana Gayrimenkul Özellikleri	- 21 -
5.2.3. Kısa Süreli Konaklama Ünitesi Gayrimenkul Özellikleri	- 21 -
6. GAYRİMENKULÜN DEĞERİNİ ETKİLEYEN FAKTÖRLER VE PİYASA ANALİZİ	- 25 -
6.1. TAŞINMAZIN DEĞERİ ETKİLEYEN FAKTÖRLER (SWOT ANALİZİ)	- 25 -
6.2. GAYRİMENKUL PİYASASI ANALİZİ	- 25 -
7. DEĞERLEME YAKLAŞIMLARI ANALİZİ	- 28 -
7.1. DEĞERLEME YAKLAŞIMLARI	- 28 -
7.2. VARLIĞIN DEĞERLEMESİNDE KULLANILAN YÖNTEMLER VE YÖNTEMLERİN SEÇİLME NEDENLERİ	- 30 -
7.3. EN ETKİN VE VERİMLİ KULLANIM ANALİZİ	- 30 -
8. GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ	- 31 -
8.1. MALİYET YAKLAŞIMI	- 31 -
8.2. GELİR YAKLAŞIMI	- 32 -
8.2.1. Gelir Yaklaşımı Sonucunda Ulaşılan Sonuç (İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi)	- 33 -
9. SONUÇ	- 43 -
9.1. MEVZUAT UYGUNLUĞU VE HUKUKİ DURUMLAR HAKKINDAKİ GÖRÜŞ	- 43 -
9.2. DEĞERLEME İŞLEMİNİ OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEYEN / SINIRLAYAN FAKTÖRLER	- 43 -
9.3. ASGARİ BİLGİLERİN RAPORDA YER VERİLMİYENLERİN NİÇİN YER ALMADIKLARININ GEREKÇELERİ	- 43 -
9.4. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ	- 43 -
9.5. SORUMLU DEĞERLEME UZMANIN SONUÇ CÜMLESİ	- 44 -
9.6. NİHAİ DEĞER TAKDİRİ	- 45 -
10. EKLER	- 46 -

Tablolar, Şekiller ve Grafikler Listeleri

TABLO 1. YILLIK OLARAK TÜFE DEĞİŞİM ORANLARI	- 12 -
TABLO 2. TÜRKİYE GENELİ TESİS DOLULUK ORANLARI	- 13 -
TABLO 3. ANKARA İLİ BELGELİ KONAKLAMA TESİSİ İSTATİSTİKLERİ (EYLÜL 2025)	- 14 -
TABLO 4. ZİYARETÇİLERİN KONAKLAMA TERCİHLERİ, ORTALAMA KALİŞ SÜRELERİ VE TESİS TÜRÜNE GÖRE DOLULUK ORANLARI	- 14 -
TABLO 5. GAYRİMENKULÜN TAPU BİLGİLERİ	- 15 -
TABLO 6. 108 ADA 1 PARSEL YAPI RUHSATLARI	- 19 -
TABLO 7. BUNGALOV EMSALLERİ	- 26 -
TABLO 8. 5 YILDIZLI OTEL EMSALLERİ	- 27 -
TABLO 9. ETAP 1 MALİYET YAKLAŞIMI (YAPILARIN MALİYET HESAPLAMA TABLOSU)	- 31 -
TABLO 10. ETAP 2 MALİYET YAKLAŞIMI (YAPILARIN MALİYET HESAPLAMA TABLOSU)	- 32 -
TABLO 11. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ	- 44 -
ŞEKİL 1. TAŞINMAZIN TKGM GÖRÜNTÜLERİ	- 16 -
ŞEKİL 2. TAŞINMAZIN TKGM BİLGİLERİ	- 16 -
ŞEKİL 3. TAŞINMAZIN KONUMU	- 20 -
ŞEKİL 4. KONU PARSEL ÜZERİNDE YER ALAN OTEL İNŞAATININ VAZİYET PLANI.....	- 21 -
ŞEKİL 5. PROJE GÖRSELLERİ	- 24 -
ŞEKİL 6. BUNGALOV EMSAL HARİTASI.....	- 25 -
ŞEKİL 7. 5 YILDIZLI OTEL EMSAL HARİTASI	- 26 -
GRAFİK 1. TÜRKİYE NÜFUSU VE NÜFUSUN YAŞLARA GÖRE DAĞILIMI.....	- 7 -
GRAFİK 2. ANKARA NÜFUSU VE NÜFUSUN YAŞLARA GÖRE DAĞILIMI.....	- 7 -
GRAFİK 3. KIZILCAHAMAM NÜFUSU VE NÜFUSUN YAŞLARA GÖRE DAĞILIMI	- 10 -
GRAFİK 4. GSYİH BÜYÜME ORANLARI & TAHMİNLERİ.....	- 11 -
GRAFİK 5. İNŞAAT MALİYETLERİ ENDEKSİ VE DEĞİŞİMİ.....	- 11 -
GRAFİK 6. HARCAMA TÜRÜNE GÖRE İNŞAAT MALİYETLERİ.....	- 11 -
GRAFİK 7. DÖVİZ KURLARI & ENFLASYON ORANLARI	- 11 -
GRAFİK 8. TÜRÜNE GÖRE AYLIK SATIŞ MİKTARLARI.....	- 12 -
GRAFİK 9. YABANCILARA YAPILAN KONUT SATIŞLARI	- 12 -
GRAFİK 10. TÜRKİYE GENELİ YILLARA GÖRE DAĞILIM	- 13 -

1. RAPOR BİLGİLERİ

1.1. Değerleme Raporunun Tarihi, Numarası

Bu rapor, Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile 01.12.2025 tarihli değerlendirme talebi ve imzalanan sözleşmeye istinaden şirketimiz tarafından 08.01.2026 tarihli olarak 2025-PD-75 rapor numarası ile üretilmiştir.

1.2. Rapor Türü ve Değerlemenin Amacı

Bu değerlendirme raporu, Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında tanzim edilmiş olup 31.08.2019 tarih ve 30874 sayılı Resmî Gazete 'de Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ'in 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlanmıştır.

Ankara İli, Kızılcahamam İlçesi, Berçin Yayalar Mahallesi, Çatak Yayla Serisi Kabaca Mevkii, 108 ada 1 parselde konumlu "Orman" vasıflı ana taşınmaz için "Sözleşmeden Doğan Gayrimenkule Dayalı Hakkın" değerlendirme raporudur.

1.3. Değerleme Raporunu Hazırlayanlar

Bu değerlendirme raporu mahallinde yapılan incelemeler ve ilgili kişi/kurum/kuruluşlardan elde edilen bilgiler ışığında Değerleme Uzmanı Cemil Özgür Dikay (Lisans No: 406517) tarafından hazırlanmış ve Sorumlu Değerleme Uzmanı Tolga Erdem (Lisans No: 411407) tarafından kontrol edilip onaylanmıştır.

1.4. Değerleme Tarihi

Bu değerlendirme raporu için şirketimiz değerlendirme uzmanları tarafından 31.12.2025 tarihli değeri tespit edilerek rapor tamamlanmıştır.

1.5. Dayanak Sözleşmesi Tarih ve Numarası

Bu rapor Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ile Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 01.12.2025 tarihli dayanak sözleşmesi hükümleri kapsamında hazırlanmıştır.

1.6. Değerleme Çalışmasını Olumsuz Yönde Etkileyen Faktörler

Değerleme çalışmasını olumsuz yönde etkileyebilecek herhangi bir unsura rastlanılmamıştır.

1.7. Değerlemeye Konu Taşınmazlar İçin Şirketimiz Tarafından Yapılan Son Üç Değerleme Raporu

Söz konusu taşınmaza ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümlerine göre şirketimiz bünyesinde 14.11.2025 Rapor Tarihli, 2025-PD-59 rapor numaralı Değerleme Raporu düzenlenmiştir.

2. ŞİRKET VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER

2.1. ŞİRKETİ TANITICI BİLGİLER

Şirketimiz, 2019 yılında, Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. unvanı ile çeşitli kurum ve kuruluşlara Uluslararası Değerleme Standartlarına ve Türkiye’de yürürlükte bulunan mevzuata uygun olarak gayrimenkul değerlendirme ve danışmanlık hizmeti vermek üzere Balmumcu Mah. Barbaros Blv. Çınar Apt. No: 24/13 Beşiktaş/İstanbul adresinde faaliyetlerine başlamıştır.

Şirketimiz; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 25.07.2019 tarihli ve 42/969 sayılı toplantısında, Seri: III, No:62.3 sayılı “Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Gayrimenkul Değerleme Hizmeti Verecek Şirketler ile Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” uyarınca sermaye piyasasında gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermek üzere listeye alınmıştır.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunun 17.10.2019 tarihli ve 8607 sayılı kararıyla şirketimize, Bankaların Değerleme Hizmeti Almaları ve Bankalara Değerleme Hizmeti Verecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkındaki Yönetmeliğin 11. maddesine istinaden, bankalara yönetmeliğin 4. maddesi kapsamına giren "Gayrimenkullerin, gayrimenkul projelerinin veya bir gayrimenkule bağlı hak ve faydaların değerlemesi" hizmeti verme yetkisi verilmiştir.

Şirketimiz; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06.10.2022 tarihli ve 58/1477 sayılı toplantısında; 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar Hakkındaki İlke Kararı ile 13.01.2022 tarih ve 2/56 sayılı kararı uyarınca “Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar” ile “Makine ve Ekipmanları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar” olmak üzere iki ayrı listenin oluşturulması kapsamında, “Makine ve Ekipmanları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar” listesine alınmıştır.

2.2. Müşteriyi Tanıtıcı Bilgiler

Bu değerlendirme raporu, Kızılırmak, 1443. Cd. No:25 B D:210, 06510 Çankaya/Ankara adresinde yer alan Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ne hazırlanmıştır.

2.3. Müşteri Talebinin Kapsamı ve Varsa Getirilen Kısıtlamalar

Müşteri tarafından değerlendirme rapor için herhangi bir kısıtlama getirilmemiştir.

2.4. İşin Kapsamı

Bu değerlendirme raporu, 01.12.2025 dayanak sözleşmesi kapsamında; Ankara İli, Kızılcahamam İlçesi, Berçin Yayalar Mahallesi, Çatak Yayla Serisi Kabaca Mevkii, 108 ada 1 parselde konumlu “Orman” vasıflı ana taşınmaz için “Sözleşmeden Doğan Gayrimenkule Dayalı Hakkın” 31.12.2025 değerinin Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

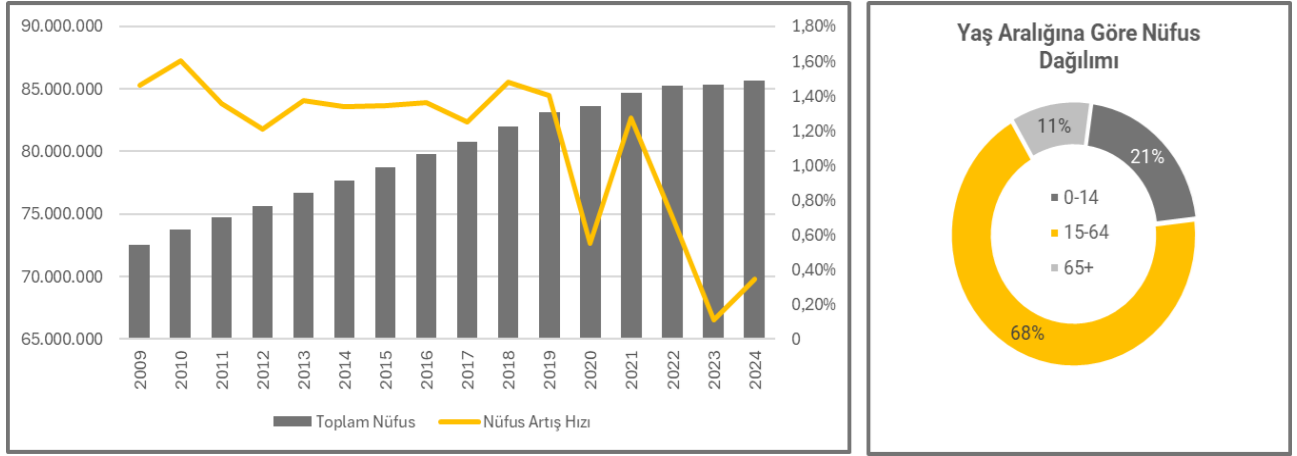
3. DEMOGRAFİK VE EKONOMİK VERİLER

3.1. Demografik Veriler

Bu bölümde, Türkiye genelinden hareketle Kızılcahamam ilçesi özeline inilecek ve nüfusun zamana göre değişimi hakkında özet bilgi verilecektir.

Türkiye

Türkiye'de ikamet eden nüfus, Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) verilerine göre 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre 292 bin 567 kişi artarak 85 milyon 664 bin 944 kişi oldu. Erkek nüfus 42 milyon 853 bin 110 kişi olurken, kadın nüfus 42 milyon 811 bin 834 kişi oldu. Diğer bir ifadeyle toplam nüfusun %50,02'sini erkekler, %49,98'ini ise kadınlar oluşturdu. Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) verilerine göre, ülkemizde ikamet eden yabancı nüfus bir önceki yıla göre 89 bin 996 kişi azalarak 1 milyon 480 bin 547 kişi oldu. Bu nüfusun %48,3'ünü erkekler, %51,7'sini kadınlar oluşturdu.

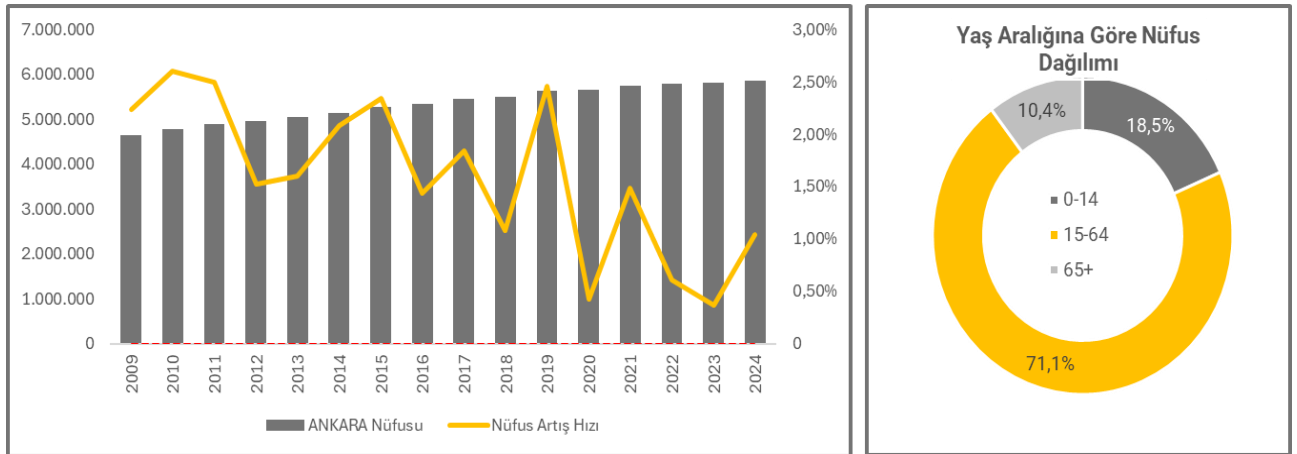


Grafik 1. Türkiye Nüfusu ve Nüfusun Yaşlara Göre Dağılımı

Çalışma çağındaki birey başına düşen çocuk ve yaşlı birey sayısını gösteren toplam yaş bağımlılık oranı, 2023 yılında %46,3 iken 2024 yılında %46,1'e düştü. Türkiye'de 2024 yılında, çalışma çağındaki her 100 kişi, 30,6 çocuğa ve 15,5 yaşlıya bakmaktadır.

Ankara

Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) verilerine göre Ankara Nüfusu bir önceki yıla göre 60.567 artmıştır. Ankara Nüfusu 2024 yılına göre 5.864.049'dir. Bu nüfus, 2.888.062 erkek ve 2.975.987 kadından oluşmaktadır. Yüzde olarak ise: %49,25 erkek, %50,75 kadındır. Yüzölçümü 25.632 km² olan Ankara ilinde kilometrekareye 229 insan düşmektedir. Ankara nüfus yoğunluğu 229/km²'dir.



Grafik 2. Ankara Nüfusu ve Nüfusun Yaşlara Göre Dağılımı

Ankara 38° 33' ve 40° 47' kuzey enlemleri ile 30° 52' ve 34° 06' doğu boylamları arasında yer almakta olup batıdan doğuya, kuzeyden güneye transit yolların düğüm noktası olma özelliğini taşımaktadır. Büyük bir kısmı İç Anadolu bölgesinde, diğer

kısmı da Batı Karadeniz bölgesinde yer alan Ankara Türkiye Cumhuriyeti'nin Başkenti, ikinci büyük şehridir. Nüfus bakımından İstanbul'dan, yüzölçümü bakımından da Konya'dan sonra ikincidir. 2010 Yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemine göre toplam nüfus 4.650.802 olup nüfusun %97'i ilçe merkezinde, %3'i belde ve köylerde yaşamaktadır. Bolu, Çankırı, Kırıkkale, Kırşehir, Konya, Aksaray ve Eskişehir arasında yer alan il, doğudan batıya, kuzeyden güneye transit yolların düğüm noktasıdır. Ankara'da çalışan nüfusun yoğunluğu incelendiğinde devlet kademelerindeki çalışanların toplam çalışana oranının en yüksek olduğu görülmektedir. Şehrin dinamiklerinde de buna paralellikler gözlenmektedir. Ankara'nın Kamu Kurum ve Kuruluşları'nın bulunduğu Bakanlıklar bölgesinin aşırı yoğunlaşması ve burada oluşan otopark sorunları ve şehrin nüfusunun artması ile Bakanlıklar bölgesinin cazibesi iş merkezi olarak çok yükselmiş, buna karşılık Kamu Kurum ve Kuruluşları için bu bölgede durmanın cazibesi ise azalmıştır.

Tarım

Ankara ili genelinde toprakların %60'ı tarım alanı olarak kullanılır ve bu oran Türkiye ortalamasının oldukça üzerindedir. En önemli tarla ürünleri buğday, arpa ve şeker pancarıdır. Diğer önemli ürünler soğan, kavun, karpuz, domates, havuç, armut, elma, vişne ve üzumdür. Tarla arazilerinin yaklaşık %24'ünde buğday, %23'ünde arpa, kalanında ise diğer ürünler yetiştirilmektedir. Polatlı, Türkiye'nin ikinci büyük "tahıl ambarı" olması dolayısıyla en aktif tahıl borsalarından birine sahiptir. Ankara rakım ve mera özellikleri açısından, küçükbaş hayvancılığa daha elverişlidir. Hayvancılık il ekonomisinde önceleri önemli olan yerini giderek kaybetmektedir. İlde koyun (ak ve karaman cinsi) ve sığır beslenir. Tavuk yetiştiriciliği de önemli boyuttadır.

Ankara keçisi olarak bilinen tiftik keçisi sayısı 1970'lerdeki sayısının onda birinin altındadır ve korunması amacıyla, günümüzde yetiştiricilerine ücret verilmektedir. Ankara orman varlığı bakımından pek zengin değildir. Ancak, Türkiye çapında mobilyacılık, döşemecilik gibi alanları kapsayan önemli düzeyde bir ağaç işleri sektörü gelişmiştir.

Sanayi, Ticaret

Ankara ilinde özel sektörün katma değer içindeki payı %85'in üzerindedir. İlin sanayisi genel olarak küçük ve orta boyllu işletmelerden oluşmaktadır. Bunların %40'ı, savunma ve taşıt üretimi yapan büyük kuruluşların talep gösterdiği makine ve metal alanında üretim yapmaktadır, bunun ardından gıda ve tekstil sanayileri gelir. Üretim açısından en önemli sektörler, gıda (şeker, un, makarna, süt, içki), taşıt, makine (tarım araçları, taşıt, traktör), savaşı, çimento ve dokumadır (yünlü dokuma, trikotaj, konfeksiyon). Ayrıca tarım ilaçları, mobilya, şekercilik ve matbaacılık da önemlidir. Savunma sanayisi, yazılım ve elektronik sektörlerinde Ankara Türkiye'de başta gelir. Ankara Sanayi Odası'na (ASO) kayıtlı yaklaşık 3500 şirket vardır. Türkiye'nin en büyük 500 şirketinin 48'inin ASO'ya bağlı olmasıyla Ankara, 2009 yılında İstanbul'dan sonra Türkiye'nin 2. sanayi merkezi sayılmaktadır. Ankara'da üretimin büyük kısmı Sincan, Akyurt, Çubuk ve il merkezine yakın olan İvedik ile Ortadoğu Sanayi ve Ticaret Merkezi (OSTİM) Organize Sanayi bölgelerinde gerçekleşmektedir. OSTİM, Türkiye'nin en büyük küçük ve orta boy sanayi üretim alanıdır. 2009'da Ekonomi ve Dış Politika Araştırmalar Merkezi tarafından hazırlanan bir çalışmaya göre, en rekabetçi il Ankara'dır. Ankara, "rekabetçilik" endeksini oluşturan alt endeksler arasında insani sermaye, yaratıcı sermaye ve sosyal sermaye endekslerinde ilk sırada yer almıştır. Üniversite ve öğretim üyesi sayısının yüksekliği, patent ve benzeri başvurular gibi faktörler Ankara'yı özellikle yaratıcı sermaye endeksinde Türkiye'de birinci yapmaktadır.

Turizm

Ankara, Türkiye dışından gelen turistlerin çok tercih ettiği bir il değildir. Türkiye'ye gelen yabancıların sadece %1,5'i (2007'de 383 bin kişi) Ankara Esenboğa Havaalanı'ndan giriş yapar. Bunların çoğu mayıs-eylül döneminde gelir ve %38'i Alman vatandaşlarıdır. Ankara ilinde arkeolojik sitlere ilgi duyanlar için yabancı gezi rehberlerinde öncelikle görülmesi önerilen yer Anadolu Medeniyetleri Müzesi'dir. Başkent'in Ulus semtinde Ankara Kalesi, Anadolu Medeniyetleri Müzesi, Ankara Etnografya Müzesi, Roma harabeleri (Augustus Tapınağı ve Julian Sütunu) gibi pek çok turistik yer bulunur. Modern Türkiye'nin tarihi ile ilgilenenler için Anıtkabir ve eski TBMM binası turist kitaplarında sık önerilen yerlerdir. Başkent dışındaki başlıca turistik yerler Beypazarı'nın geleneksel evleri ve Gordion'dur. Yurt içi turizmi bakımından, başta kültür turizmi olmak üzere, kent merkezi ve çevresinde kongre turizmi, Elmadağ çevresinde kış turizmi, Kızılcahamam, Ayaş, Çubuk ve Haymana çevresinde kaplıca turizmi ile Gündül'deki Tuluntaş Mağarası'nda mağara turizmi gerçekleştirilmektedir. Anıtkabir başta olmak üzere birçok müze ve anıt ile Beypazarı ve Kızılcahamam'daki tarihî evler yurt içi turizmüne katkıda bulunmaktadır. Ayrıca Evren ilçesi, Hirfanlı Baraj Gölü kıyısında sahip olduğu sahille Ankara ve çevre illere alternatif bir su ve doğa tatili imkânı sunmaktadır. 2008'de Anıtkabir 6 milyon kişi tarafından (%7'si yabancı), Anadolu Medeniyetleri Müzesi de 290 bin kişi (%60'ı yabancı) tarafından ziyaret edilmiştir.

Ulaşım

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

göstergesi olarak, Ankara nüfus başına motorlu taşıt sayısında 100 kişiye 18 otomobil ile Türkiye'nin birinci ilidir. İl merkezinin kuzeyinde yer alan Esenboğa Uluslararası Havalimanı havayolu ile giriş çıkışı sağlayan en önemli noktadır. Esenboğa'dan Türkiye'nin hemen her iline, ayrıca Avrupa, Amerika ve Uzak Doğu'nun çeşitli şehirlerine uçmak mümkündür. 2006 yılında tamamen yenilenip kapasitesi ve işlevi çağdaşlaştırılmıştır. Havalimanını kent merkezine bağlayan yol da tamamen yenilenmiş ve yeni geçitler devreye sokulmuştur. Havayolu ile kente ulaşmanın bir başka yolu da ordunun hizmetindeki Etimesgut Askeri Havalimanıdır. Bu havalimanı sivil uçuşlara kapalı olsa da gerektiğinde alternatif olarak kullanılmaktadır. Akıncı, Etimesgut ve Güvercinlik hava alanları, askerî amaçlarla kullanılmaktadır. Ankara yakınında O-4 otoyolu Ankara ili karayolu haritası Ankara ili çevreyolu içi yerleşim haritası Ankara ili, başkente gidip gelen motorlu vasıta trafiğini kaldıracak üzere modern bir karayolu ağına sahiptir. Başkenti çevreleyen O-20 çevre yolu, şehirlerarası trafiğin şehir trafiğini aksatmadan geçmesini sağlar. O-20 başka otoyollara bağlanarak başkentin ilin ve ülkenin diğer kentlerine ulaşımını sağlar. Bunlardan O4 otoyolu (Avrupa E-yolları sistemine göre E89), başkenti İstanbul'a bağlar, O20 (E90) ise başkenti Adana'ya bağlar.

Coğrafi Yapı ve İklim

Ankara ili, doğuda Kırıkkale, kuzeydoğuda Çankırı, kuzeybatıda Bolu, batıda Eskişehir, güneyde Konya, güneydoğuda Kırşehir ve Aksaray ile komşudur. Ankara ilinin yüz ölçümü 25.632 km²'dir. 1.355-kilometre uzunluğu ile, tamamı Türkiye toprakları üzerinde yer alan en büyük nehir olan Kızılırmak ilin doğusunu, 824-kilometre ile Türkiye'deki en büyük nehirlerden olan Sakarya Nehri ise, ilin batısını sulamaktadır. Sakarya Nehri'nin kollarından Ankara Çayı, il merkezinden geçer. İlin güneyinde ise 1.300 km² ile ülkenin en büyük ikinci gölü (%32,4 tuz oranıyla da dünyanın en tuzlu ikinci gölü) olan Tuz Gölü vardır. Ayrıca Tuz Gölü'nün de içinde bulunduğu havza, Türkiye'nin en büyük kapalı havzasıdır. Ovalık bir alanda kurulan ilin yüz ölçümünün yaklaşık %50'sini tarım alanları, %28'ini ormanlık ve fundalık alanlar, %12'sini çayır ve meralar, %10'unu ise tarım dışı araziler teşkil etmektedir. İlin en yüksek noktası 2015 m yüksekliğindeki Elmadağ, en geniş ovası 3789 km²'lik yüz ölçümü ile Polatlı Ovası, en büyük gölü yaklaşık 490 km²'lik yüz ölçümü ile Tuz Gölü'nün il içindeki alanı, en uzun akarsuyu yaklaşık 151 km'lik uzunluğu ile Sakarya Nehri'nin il içindeki bölümü, en büyük barajı ise 83,8 km²'lik yüz ölçümü ile Sarıyar Barajı olup il geneli itibarıyla 14 doğal göl, 136 sulama göleti ve 11 baraj bulunmaktadır. İklim; İlin güney ve orta bölümlerinde karasal iklimin soğuk ve kar yağışlı kışları ile sıcak ve kurak yazları, kuzeyinde ise Karadeniz ikliminin ılıman ve yağışlı halleri görülebilir. Karasal iklimin hâkim olduğu bölgelerde gece ile gündüz, yaz ile kış mevsimi arasında önemli sıcaklık farkları bulunur. En sıcak ay temmuz veya ağustostur. İldeki yerine göre ortalama en yüksek gündüz sıcaklıkları 27-31° C'dir. En soğuk ay ise Ocak ayıdır, en düşük gece sıcaklıkları ildeki yerine göre ortalama -6 ila -1 °C arasındadır. Yağışlar en çok mayıs, en az temmuz veya ağustos ayında düşer. Ankara il merkezinde yıllık ortalama toplam yağış 415 mm, yıllık ortalama toplam yağış, 60 cm (Kızılcahamam) ile 35 cm (Şereflikoçhisar) arasında değişir. Son yılların en soğuk gecesini -22 ile 26 Ocak 2016'da gördü.

Doğal Kaynaklar

Ankara topraklarının kuzey kısımları volkaniktir. Burada andezitik ve trakitik kayalar, kuzeydoğuda granit türü kayalar, kuzey- batıda ise kireç taşları ve kumtaşları görülür. İlin güney ve güneydoğu bölgeleri mezozoik (II. zaman) oluşumlardan meydana gelir. Sakarya Nehri çevresinde Tersiyer, Polatlı civarında Eosen, Tuz Gölü dolaylarında Neojen (III. zamanın son sistemi), çukur ve düz alanlar ile akarsu boylarında Kuaterner oluşukları bulunmaktadır. Başkent bölgesi büyük ölçüde volkanik yüzey malzemesine sahiptir. İlin büyük bölümü kireç taşlarından oluşmuştur, bu yüzden çok kireçli topraklarla kaplıdır. Akarsu boylarında tarıma uygun alüvyon topraklarına rastlanır. Bu jeolojik yapıların bazıları oluştukları döneme ait fosiller içerir ve o dönemlerin canlıları hakkında fikir verir. Neojen dönem oluşuklar fosil bakımından zengindir. Kızılcahamam'da Sinap yakınlarındaki bir fosil yatağında Neojen memeli kalıntıları ve adını Ankara'dan alan Ankarapithecus metei adlı bir hominoid (insansı) türe ait fosil keşfedilmiştir. Bu canlının evrimde insansılar ile insanların ortak atası olduğu öne sürülmüştür. Güneybatıda kalan Polatlı çevresindeki kireç taşları fosil açısından oldukça zengindir. Bölgede, alt Paleosenden kalma siğ deniz bitkilerinin fosilleri bulunmuştur. Çamlıdere'deki Taşlaşmış Ağaç Fosil Ormanı, Erken Miyosen'de (23-15 milyon yıl öncesi) gelişmiş olan çam ve meşe ağaçlarının bulunduğu karışık bir ormanın fosil kalıntılarından oluşur.[66] Bitki örtüsü Ankara çiğdemi (Crocus ancycensis) Ankara'nın iklim şartları ve topoğrafik yapısı nedeniyle, ilde bitki örtüsü olarak bozkır ve orman bulunur. Bozkır bölgelerde ağaç hemen hemen hiç bulunmaz, bir tek akarsu kıyılarında iğde, söğüt ve kavak ağaçları bulunur. Bozkırda genelde dikenli çalılar ve otlar vardır. Ayrik otu, geven, sorguç otu, üzerlik, katırtırnağı, yabani arpa, püsküllü brom, yavşan otu, gelincik, papatya, hatmi, kekik, sütlegan, ballıbaba, kuşburnu ve böğürtlen burada bulunan başlıca otlar arasında sayılabilir.

2015 verilerine göre ilin %17,1'i ormanlarla kaplı olup yüz ölçümünün %9,6'sını verimli ormanlar, %7,5'ini ise bozuk ormanlar oluşturmaktadır. Ormanlar başlıca dağların kuzey yamaçlarında görülür, ayrıca bozkır ortasında korular da mevcuttur. Ormanlarda en çok karaçam, ardıç ve yer yer meşe görülür. İlin kuzeyine doğru iğne yapraklı ormanlar yaygınlaşır. Kuzey kesimlerde sarıçam ormanları da görülmektedir. Ayrıca ilin kuzeyinde, Bolu il sınırına yakın yüksek kesimlerde az miktarda

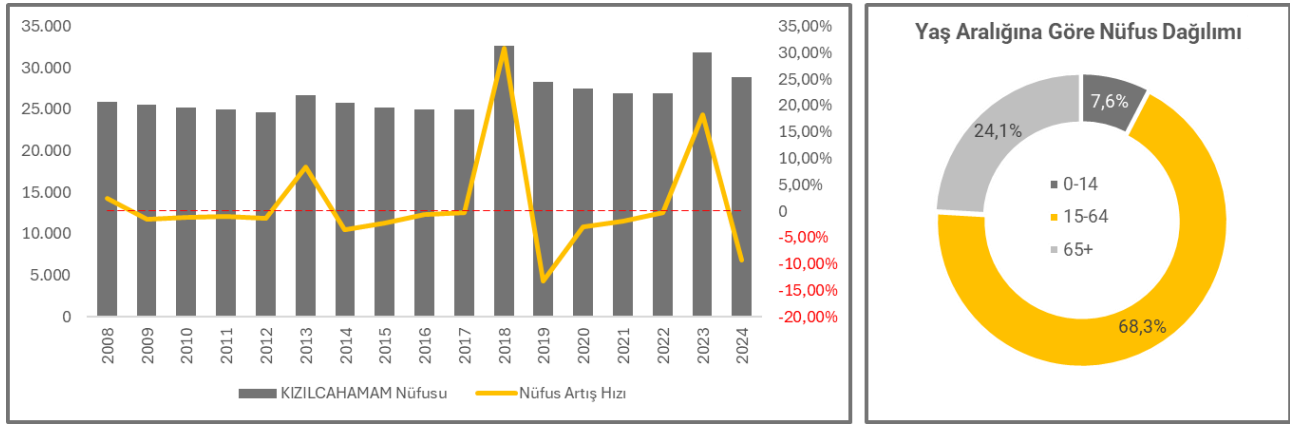
da olsa köknar ormanlarına rastlanmaktadır. Nallıhan ilçesinin kışların fazla sert geçmediği düşük rakımlı kesimlerinde ise yer yer kızılçam ormanları bulunmaktadır. İlin güney kesiminde ormanlar daha az yer tutmaktadır. Güney kesimde yer alan başlıca ormanlar Balâ ilçesinde yer alan Beynam'da ve Küre Dağı'nda yer almaktadır. Ankara'da 1362 bitki türü doğal olarak bulunmakta olup bunların 268'i endemiktir. Ankara çiğdemi, tükürük otu, peygamber çiçeği gibi türler yöreye özgüdür. Aile düzeyinde en sık görülenler papatyağiller, baklagiller, buğdaygiller, turpgiller, ballıbabagillerdir. İlin adıyla anılan Ankara armudu ve Ankara çiğdemi, ayrıca Kalecik Karası olarak bilinen misket üzümü il dışında da tanınır.

Ekonomik Faaliyetler

Ankara ili, ülkemizin başkenti olduğu için nüfusun çoğu hizmetler sektöründe çalışmaktadır 1980 verilerine göre bu sektörde çalışanlar, çalışan nüfusun %53 ünü yalnızca kamu sektöründe çalışanlar ise %30 unu kapsamaktadır, Tarım alanında çalışan nüfus oranı büyük bir hızla düşmektedir (%32). Bunun ana nedeni Ankara Hinde de köyden kente göçüşün sürmekte olmasıdır.

Kızılcahamam

Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) verilerine göre Kızılcahamam Nüfusu bir önceki yıla göre -2.977 artmıştır. Kızılcahamam Nüfusu 2024 yılına göre 28.823'tür. Bu nüfus, 14.805 erkek ve 14.018 kadından oluşmaktadır. Yüzde olarak ise: %51,37 erkek, %48,63 kadındır. Yüzölçümü 1.623 km² olan Kızılcahamam ilçesinde kilometrekareye 18 insan düşmektedir. Kızılcahamam nüfus yoğunluğu 18/km²'dir.



Grafik 3. Kızılcahamam Nüfusu ve Nüfusun Yaşlara Göre Dağılımı

3.2. Ekonomik Veriler

Temel Ekonomik Göstergeler

GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2025 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat sektörü toplam katma değeri %10,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri %7,1, sanayi sektörü %6,1, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %5,6, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %5,4, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %3,0, finans ve sigorta faaliyetleri %2,6, gayrimenkul faaliyetleri %2,6 ve diğer hizmet faaliyetleri %2,1 arttı. Tarım sektörü %3,5, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri ise %1,2 azaldı.

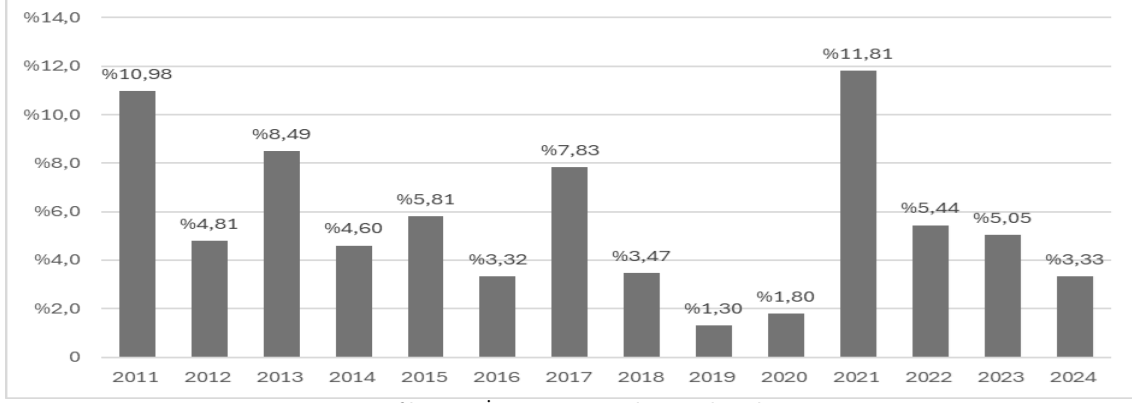
Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %1,6 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, 2025 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,6 arttı.

Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt İçi Hasıla tahmini, 2025 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %43,7 artarak 14 trilyon 578 milyar 556 milyon TL oldu. GSYH'nin ikinci çeyrek değeri cari fiyatlarla ABD doları bazında 377 milyar 622 milyon olarak gerçekleşti.

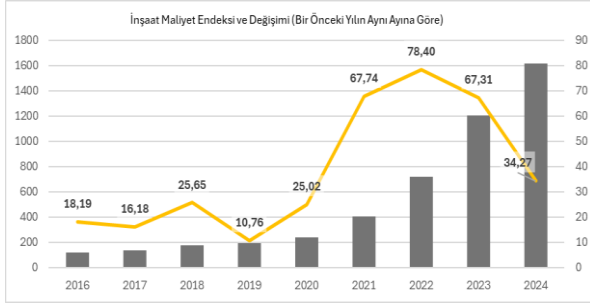
Mal ve hizmet ihracatı, 2025 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak %1,7, ithalatı ise %8,8 arttı.

İşgücü ödemeleri, 2025 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %42,0 arttı. Net işletme artışı/karma gelir %46,3 arttı.

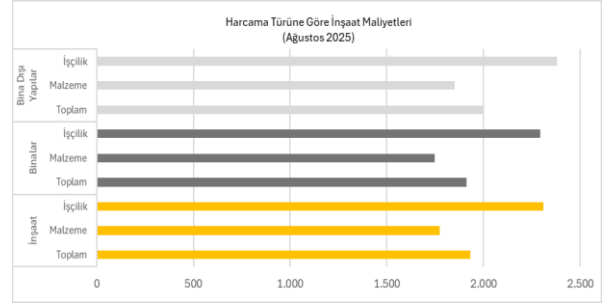
İşgücü ödemelerinin cari fiyatlarla Gayrisafi Katma Değer içerisindeki payı geçen yılın ikinci çeyreğinde %38,8 iken, bu oran 2025 yılında %38,4 oldu. Net işletme artışı/karma gelirin payı ise %39,5 iken %40,2 oldu.



Grafik 4. GSYİH Büyüme Oranları & Tahminleri



Grafik 5. İnşaat Maliyetleri Endeksi ve Değişimi



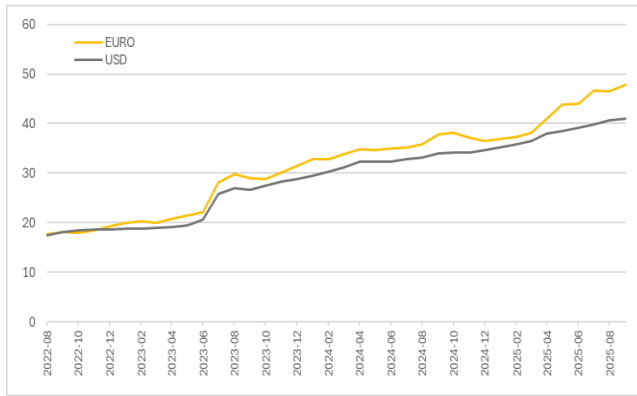
Grafik 6. Harcama Türüne Göre İnşaat Maliyetleri

İnşaat maliyet endeksi, 2025 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %1,67 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %22,69 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %2,01 arttı, işçilik endeksi %1,07 arttı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %18,00 arttı, işçilik endeksi %31,82 arttı.

Bina inşaatı maliyet endeksi, bir önceki aya göre %1,76 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %23,14 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %2,15 arttı, işçilik endeksi %1,11 arttı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %18,96 arttı, işçilik endeksi %30,93 arttı.

Bina dışı yapılar için inşaat maliyet endeksi, bir önceki aya göre %1,36 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %21,22 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %1,58 arttı, işçilik endeksi %0,92 arttı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %15,08 arttı, işçilik endeksi %35,10 arttı.

Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Nisan ayında 83,9 iken Mayıs ayında %1,1 oranında artarak 84,8 oldu. Tüketici güven endeksinin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durumu, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durumu göstermektedir.



Grafik 7. Döviz Kurları & Enflasyon Oranları



TÜFE'deki (2003=100) değişim 2025 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %3,23 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %25,43 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %33,29 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %38,36 artış olarak gerçekleşti.

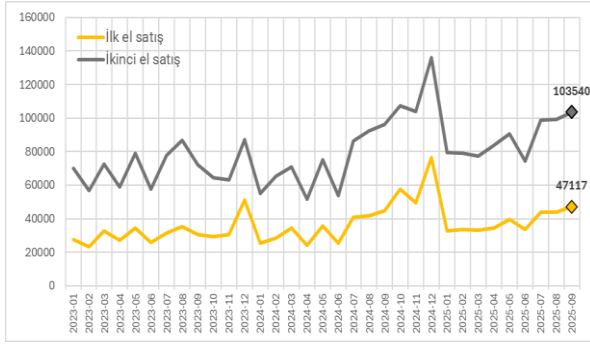
TÜFE değişim oranları (%), Eylül 2025	Eylül 2025	Eylül 2024	Eylül 2023
Bir önceki aya göre değişim oranı	3,23	2,97	4,75
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	25,43	35,86	49,86
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	33,29	49,38	61,53
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	38,36	63,47	55,3

Tablo 1. Yıllık Olarak TÜFE Değişim Oranları

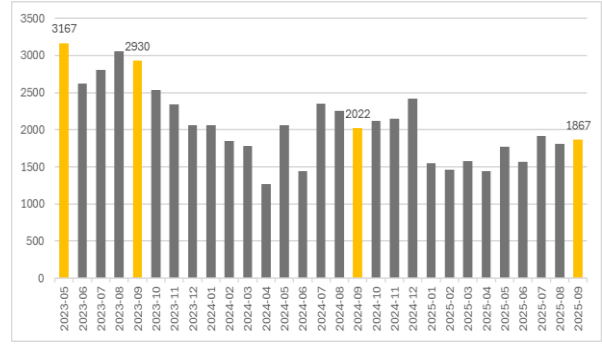
Türkiye genelinde konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %6,9 oranında artarak 150.657 oldu. Konut satışları Ocak-Eylül döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,2 oranında artarak 1.128.727 olarak gerçekleşti.

Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,0 oranında artarak 47.117 oldu. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışının payı %31,3 oldu. İlk el konut satışları Ocak-Eylül döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,9 oranında artarak 342.641 olarak gerçekleşti.

Türkiye genelinde ikinci el konut satış sayısı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20,6 oranında artarak 103.540 oldu. Toplam konut satışları içinde ikinci el konut satışının payı %68,7 oldu. İkinci el konut satışları Ocak-Eylül döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,6 oranında artarak 786.086 olarak gerçekleşti.



Grafik 8. Türüne Göre Aylık Satış Miktarları



Grafik 9. Yabancılar Yapılan Konut Satışları

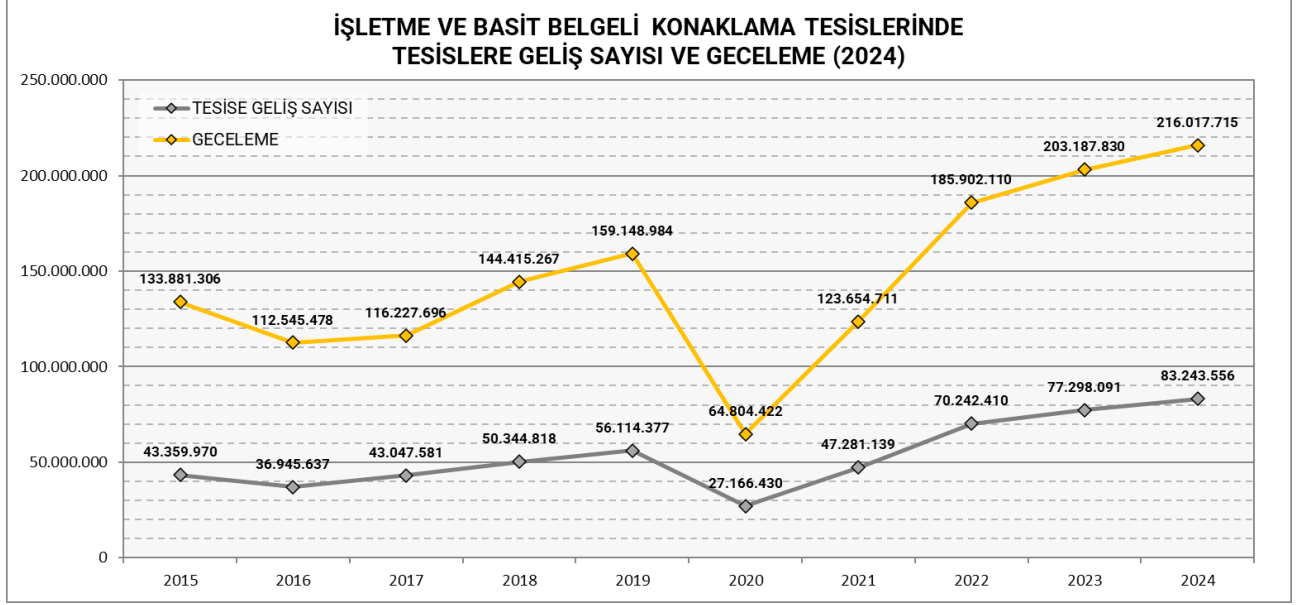
Yabancılar yapılan konut satışları Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %14,2 oranında azalarak bin 771 oldu. Mayıs ayında toplam konut satışları içinde yabancılar yapılan konut satışının payı %1,4 olarak gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları Ocak-Mayıs döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,7 oranında azalarak 7 bin 789 oldu.

4. SEKTÖREL ANALİZLER

4.1. Konaklama Sektörü

Kültür ve Turizm Bakanlığının verilerine göre 2025 yılı Ocak-Eylül döneminde Türkiye'ye gelen yabancı turist sayısı 41.568.597 olurken, aynı dönemde Türkiye'ye gelen yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerin sayısı 8.423.923 oldu.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, ülkemize ilk 9 ayda gelen ziyaretçi sayısında, 971.226 ile en çok Rusya'dan ziyaretçi geldi. Rusya'yı 817.182 kişi ile Almanya, 539.605 kişi ile Birleşik Krallık izledi. Bu ülkeleri İran ve Polonya izledi.



Grafik 10. Türkiye Geneli Yıllara Göre Dağılım

2024 yılı içerisinde Türkiye geneli tesislerde doluluk oranları aşağıda sunulmuştur.

İŞLETME VE BASİT BELGELİ KONAKLAMA TESİSLERİNDE TESİSLERE GELİŞ SAYISI, GECELEME, ORTALAMA KALİŞ SÜRESİ VE DOLULUK ORANLARININ AYLARA GÖRE DAĞILIMI (2024)												
AYLAR	TESİSE GELİŞ SAYISI			GECELEME			ORTALAMA KALİŞ SÜRESİ			DOLULUK ORANI(%)		
	YABANCI	YERLİ	TOPLAM	YABANCI	YERLİ	TOPLAM	YABANCI	YERLİ	TOPLAM	YABANCI	YERLİ	TOPLAM
OCAK	1.319.130	2.728.057	4.047.187	3.435.573	5.067.072	8.502.645	2,60	1,86	2,10	12,58	18,56	31,15
ŞUBAT	1.435.714	2.679.828	4.115.542	3.700.506	4.843.299	8.543.805	2,58	1,81	2,08	14,06	18,40	32,46
MART	1.976.969	2.310.201	4.287.170	5.248.243	4.186.697	9.434.940	2,65	1,81	2,20	17,98	14,34	32,32
NİSAN	2.955.829	3.050.968	6.006.797	8.832.530	5.794.584	14.627.114	2,99	1,90	2,44	23,99	15,74	39,74
MAYIS	4.729.257	3.125.410	7.854.667	15.450.154	5.828.042	21.278.196	3,27	1,86	2,71	39,72	14,98	54,70
HAZİRAN	5.097.061	3.530.583	8.627.644	17.202.376	7.388.919	24.591.295	3,37	2,09	2,85	43,34	18,61	61,95
TEMMUZ	5.738.400	4.285.415	10.023.815	19.189.526	9.166.423	28.355.949	3,34	2,14	2,83	48,11	22,98	71,09
AĞUSTOS	5.950.379	4.742.651	10.693.030	20.303.430	10.078.288	30.381.718	3,41	2,13	2,84	50,84	25,24	76,08
EYLÜL	5.622.604	3.697.669	9.320.273	18.625.446	7.499.056	26.124.502	3,31	2,03	2,80	46,69	18,80	65,49
EKİM	5.385.769	3.256.617	8.642.386	17.466.959	6.071.767	23.538.726	3,24	1,86	2,72	45,76	15,91	61,67
KASIM	2.243.795	3.085.315	5.329.110	6.176.769	5.632.715	11.809.484	2,75	1,83	2,22	18,81	17,15	35,96
ARALIK	1.590.043	2.705.892	4.295.935	3.967.995	4.861.346	8.829.341	2,50	1,80	2,06	14,58	17,86	32,44
TOPLAM	44.044.950	39.198.606	83.243.556	139.599.507	76.418.208	216.017.715	3,17	1,95	2,60	33,54	18,36	51,91

Tablo 2. Türkiye Geneli Tesis Doluluk Oranları

4.2. Ankara Konaklama Sektörü

Ankara'daki toplam 387 tesiste, 22.678 oda ve 44.462 yatak bulunmaktadır.

Türü	Tesis Sayısı	Oda Sayısı	Yatak Sayısı
İşletme Belgeli	220	15.987	32.038
Yatırım Belgeli	13	1.326	2.753
Basit Konaklama İşletme Belgeli	154	5.365	9.671

Tablo 3. Ankara İli Belgeli Konaklama Tesisi İstatistikleri (Eylül 2025)

Kültür ve Turizm Bakanlığı konaklama istatistiklerinden derlediği verilere göre, 2024 yılında Ankara'da belgeli otellerde doluluk oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Ankara'ya gelen ziyaretçilerin konaklama tercihleri, ortalama kalış süreleri ve tesis türüne göre doluluk aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ANKARA													
TÜRÜ	SINIFI	TESİSE GELİŞ SAYISI			GECELEME			ORTALAMA KALIŞ SÜRESİ			DOLULUK ORANI(%)		
		YABANCI	YERLİ	TOPLAM	YABANCI	YERLİ	TOPLAM	YABANCI	YERLİ	TOPLAM	YABANCI	YERLİ	TOPLAM
Otel	5 Yıldızlı	209.441	648.578	858.019	415.523	1.014.005	1.429.528	1,98	1,56	1,67	10,85	26,49	37,34
	4 Yıldızlı	158.033	545.300	703.333	307.970	897.035	1.205.005	1,95	1,65	1,71	10,54	30,69	41,23
	3 Yıldızlı	76.186	474.266	550.452	176.620	764.109	940.729	2,32	1,61	1,71	8,08	34,97	43,05
	2 Yıldızlı	15.802	156.085	171.887	32.506	230.862	263.368	2,06	1,48	1,53	5,48	38,94	44,43
	1 Yıldızlı	1.189	11.661	12.850	2.468	22.444	24.912	2,08	1,92	1,94	4,56	41,42	45,98
	Toplam	460.651	1.835.890	2.296.541	935.087	2.928.455	3.863.542	2,03	1,60	1,68	9,76	30,56	40,32
Termal Otel	5 Yıldızlı	2.947	122.390	125.337	6.184	259.468	265.652	2,10	2,12	2,12	0,85	35,80	36,65
	4 Yıldızlı	678	31.427	32.105	1.387	56.497	57.884	2,05	1,80	1,80	0,70	28,43	29,13
	Toplam	3.625	153.817	157.442	7.571	315.965	323.536	2,09	2,05	2,05	0,82	34,21	35,03
Pansiyon		-	217	217	-	415	415	0,00	1,91	1,91	0,00	36,40	36,40
Apart Otel		3.085	29.386	32.471	6.289	58.653	64.942	2,04	2,00	2,00	4,16	38,79	42,95
Özel Tesis		11.858	67.853	79.711	25.111	102.174	127.285	2,12	1,51	1,60	8,50	34,57	43,07
Pansiyon (Basit Belgeli)		9.173	128.386	137.559	19.632	213.396	233.028	2,14	1,66	1,69	3,80	41,26	45,06
Butik Otel		5.361	36.823	42.184	11.029	50.464	61.493	2,06	1,37	1,46	7,33	33,54	40,86
Kırsal Turizm Tesisi		22	1.680	1.702	48	3.350	3.398	2,18	1,99	2,00	0,46	31,90	32,36
Otel (Basit Belgeli)		54.073	671.048	725.121	114.410	1.049.395	1.163.805	2,12	1,56	1,60	4,48	41,13	45,61
Apart Otel (Basit Belgeli)		3.415	16.069	19.484	35.794	28.316	64.110	10,48	1,76	3,29	33,82	26,75	60,57
GENEL TOPLAM		551.263	2.941.169	3.492.432	1.154.971	4.750.583	5.905.554	2,10	1,62	1,69	8,08	33,24	41,33

Tablo 4. Ziyaretçilerin Konaklama Tercihleri, Ortalama Kalış Süreleri ve Tesis Türüne Göre Doluluk Oranları

5. GAYRİMENKULÜN TANIMI

Bu bölümde gayrimenkulün hukuki tanımının yanı sıra sahip olduğu fiziksel, lokasyon ve imar hakları ile ilgili özellikleri hakkında bilgi verilerek pazardaki durumu ve rekabet özellikleri açıklanmaktadır.

5.1. Hukuki Tanımı

5.1.1. Tapu Bilgileri

Bu bölümde konu taşınmazın tapu tetkikine ilişkin, tapu bilgileri ve varsa son üç yıllık süreçte hukuki açıdan meydana gelmiş olan değişiklikler yer almaktadır.

İli	Ankara
İlçesi	Kızılcahamam
Mahallesi/Köyü	Berçin Yayalar Mah.
Mevkii	Çatak Yayla Serisi Kabaca
Pafta No	-
Ada No	108
Parsel No	1
Ana Gayrimenkul Niteliği	Orman
Alanı	13.952.107.92 M ²
Blok No	-
Kat No	-
Bağımsız Bölüm No	-
Bağımsız Bölüm Niteliği	-
Sahibi-Hissesi	Maliye Hazinesi (1/1)
Cilt No	13
Sayfa No	1328
Yevmiye No	1492
Tapu Tarihi	16/03/2018

Tablo 5. Gayrimenkulün Tapu Bilgileri

Mülkiyet Hakları ile İlgili Bilgiler

Değerleme konusu taşınmazın tapu kayıtlarına göre mülkiyet bilgilerini gösterir tablo yukarıdaki gibi sunulmuştur. Değerlemeye konu olan taşınmaz için tapu edinim tarihleri esas alındığında son üç yıllık dönemde satış işlemi gerçekleşmemiş olduğu tespit edilmiştir.

Değerlemesi yapılan gayrimenkul ile ilgili olarak Kızılcahamam Tapu Müdürlüğü'nde yapılan incelemeler ve müşteriden temin edilen bilgi ve belgelere göre, bahse konu taşınmaz 16.03.2018 tarih ve 1492 yevmiye ile "3402 Sayılı Kanun'un 22/A Maddesi Gereğince Yenilemenin Tescili" kapsamında işlem görmüş olup hukuki durumlarında herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.

29.11.2021 tarihinde Z GYO ile T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü arasında imzalanan işletmecilik sözleşmesi kapsamında Şahinler Tabiat Parkı'nın kullanımı, Türk Medeni Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde, 49 yıllığına Z GYO'ya devredilmiştir. Sözleşme 10.11.2025 tarih ve 32058 yevmiye numaralı beyan ile tapu kaydına işlenmiştir.

Tapu Kayıtları İncelemesi

Müşteri tarafından Tapu Müdürlüğünden temin edilen ve tarafımızla paylaşılan "Taşınmaza Ait Tapu Kaydı" belgesine göre değerlendirme konusu taşınmazın kayıt bilgileri incelenmiştir.

Tapu kayıt belgesinden yapılan incelemeye göre değerlendirme konusu taşınmazın tapu kaydı üzerine aşağıdaki takyidatlar mevcuttur;

Beyanlar Hanesinde;

- 13.01.1984 tarih ve 17 yevmiye numarası ile Tarım ve Orman Bakanlığı'na (Orman Genel Müdürlüğü) tahsis edilmiştir.
- 10.11.2025 tarih ve 32058 yevmiye numarası ile Ankara Doğa ve Koruma ve Milli Parklar Müdürlüğü ile Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş arasında sözleşme vardır.

İrtifaklar Hanesinde;

- 27.02.1984 tarih ve 81 yevmiye numarası ile M: Krokisinde görüleceği üzere 52.500. m²'lik kısımda Karayolları Genel Müdürlüğü lehine 49 yıl müddetle İrtifak Hakkı (Başlama tarih:27/02/1984, Bitiş Tarih:27/02/2033- Süre) bulunmaktadır.

* Kızılcahamam Kadastro Müdürlüğünden görevli memurdan alınan bilgiye göre söz konusu irtifak hakkının Karayolları Genel Müdürlüğü lehine kamulaştırılacak alan olduğu, söz konusu beyanın ve irtifak hakkının, projenin gerçekleştirildiği alanı içermediği bilgisi alınmıştır.

Kadastro İncelemesi

Değerlemeye konu taşınmazların kadastral sınırları, alan ve konum tespiti Kızılcahamam Kadastro <https://parselsorgu.tkgm.gov.tr> online parsel sorgu sisteminden yapılan incelemeler suretiyle tespit edilmiştir.



Şekil 1. Taşınmazın TKGM Görüntüleri

Öznitelik Bilgisi	
Öznitelik Bilgisi	Bina/BB Listesi
İl	Ankara
İlçe	Kızılcahamam
Mahalle/Köy	Berçin Yayalar
Mahalle No	45307
Ada	108
Parsel	1
Tapu Alanı	13.952.107,92
Nitelik	Orman
Mevkil	Çatak Yayla Serisi Kabaca
Zemin Tipi	Ana Taşınmaz
Pafta	G28-C-14-B

Şekil 2. Taşınmazın TKGM Bilgileri

5.1.2. İmar Durumu

UDGP Kapsamında Konaklama Tesis Alanı Kapasite ve Yasal Çerçevesi

108 Ada 1 Parsel no.lu kullanım alanı, Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü tarafından hazırlanan 142,67 hektar alanlı Uzun Devreli Gelişme Planı (UDGP) kapsamında yer almaktadır.

- Söz konusu parselin plan notları eklerde yer almakta olup 2873 Sayılı Milli Parklar Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca, UDGP "Milli Park Olarak Belirlenen Yerlerin Özellik ve Nitelikleri Göz Önünde Bulundurularak, Koruma ve Kullanma Amaçlarını Gerçekleştirmek Üzere; Kuruluş, Geliştirme ve İşletmelerini Kapsayan Gelişme Planı" olarak belirtilmektedir.
- 2873 sayılı Milli Parklar Kanunu'nun 4. maddesi ve Milli Parklar Yönetmeliği'nin 11. maddesi gereği, her milli park için UDGP hazırlanmasını zorunludur. Şahinler Tabiat Parkı'na ilişkin plan hükümleri ve UDGP raporu, 1/5.000 ölçekli Şahinler Tabiat Parkı Uzun Devreli Gelişme Planı'nın ekini oluşturmaktadır.

Uygulama ve Denetim:

Şahinler Tabiat Parkı alanında yapılacak tüm uygulamaların ve denetimin sağlanması, Milli Parklar Kanunu hükümleri doğrultusunda Tarım ve Orman Bakanlığı, Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü Milli Parklar Dairesi Başkanlığı tarafından yürütülmektedir. Uzun Devreli Gelişme Planı (UDGP) kararlarına göre:

- Toplam 142,67 hektar planlama alanının 35,94 hektarı Kontrollü Kullanım Bölgesi içerisinde; konaklama, turizm ve günübirlik tesis alanı olarak belirlenmiştir.
- Bu bölgede her türlü turizm tesisinin yapılabileceği hükme bağlanmıştır. Tesisler tekil şekilde veya birden fazla ünite halinde inşa edilebilir.
- Geriye kalan toplam 106,73 hektarlık alan yapılaşma yapılamayan; Hassas Koruma Bölgesi ve Sürdürülebilir Kullanım Bölgesi olarak belirlenmiştir.

Konaklama Tesis Alanı:

- Ziyaretçilerin konaklama ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik olarak en fazla 140 yatak kapasiteli 35 adet kır evi ile en fazla 250 yatak kapasiteli tekil veya birbirinden bağımsız konaklama tesisleri/üniteleri (toplamda 390 yatak kapasitesi) yapılabilir.
- Görevli personelin konaklaması için ayrıca personel geceleme birimi (personel köyü) oluşturulabilir.
- 6831 Sayılı Orman Kanunu'nun Ek 14. Maddesi, tabiat parkı gibi korunan alanlarda uygulanacak imar sürecine ilişkin özel bir hüküm getirmiştir. Buna göre:

"Orman veya orman rejimine tabi alanlarda, uzun devreli gelişme planlarına veya gelişim ve yönetim planlarına göre yapılacak, idarenin ve ziyaretçilerin zaruri ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik yapılar için imar planı şartı aranmaz. Bu yapılar taban alanı 250 m²'yi, kat adedi bodrum ve çatı hariç 2'yi aşamaz. İmar planı olan alanlarda ise plana uyulur. Kesin yapı yasağı getirilen korunan alanlarda bu fıkra hükmü uygulanmaz."

Bu düzenleme uyarınca, Şahinler Tabiat Parkı için hazırlanmış olan Uzun Devreli Gelişme Planı ile imar planı yapılmaksızın kanunun çizdiği sınırlar içinde konaklama ve turizm amaçlı tesislerin inşa edilmesi mümkündür.

- "Şahinler Tabiat Parkı Gelişme Revizyon Planı'nın" temel amacı, alanın sahip olduğu doğal, ekolojik ve kültürel değerlerin korunarak gelecek nesillere aktarılmasıdır. Bu çerçevede, koruma-kullanma dengesi esas alınarak park içerisinde gerçekleştirilebilecek faaliyetler tanımlanmıştır. Planlama çalışmalarıyla; yaban hayatı ve ekosistem çeşitliliğinin tanıtılması, doğa bilincinin artırılması, farklı yaş gruplarına yönelik eğitim ve etkinlik programlarının geliştirilmesi, halkın dinlenme, eğlenme ve konaklama ihtiyaçlarının sürdürülebilir bir çerçevede karşılanması hedeflenmektedir.

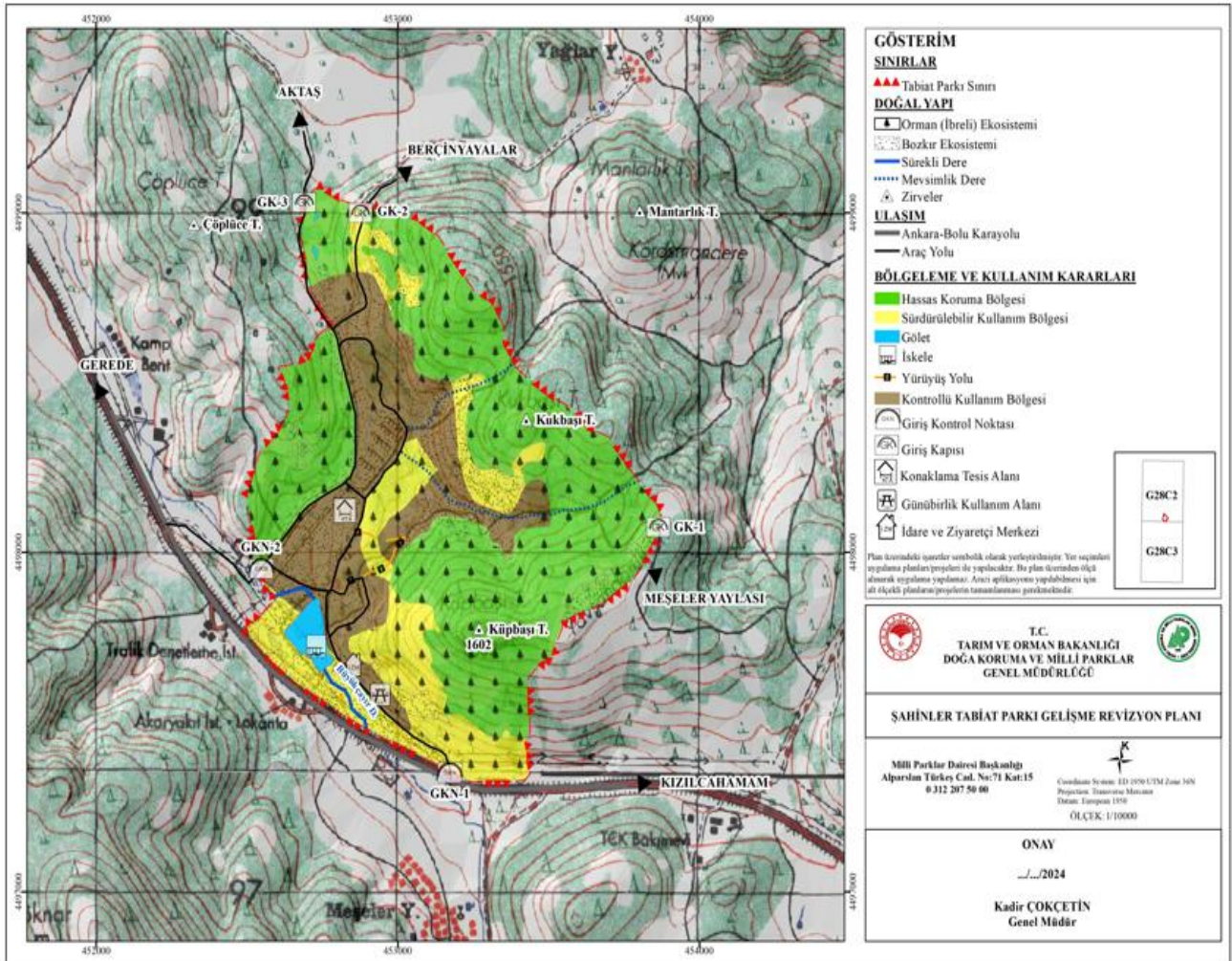
5.1.3. Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin İmar Durumuna İlişkin Bilgiler

Gayrimenkulün imar durumu Uzun Devreli Gelişme Planı (UDGP)'ye dayanmaktadır. 6831 sayılı Orman Kanunu Ek Madde 14 uyarınca:

- Tabiat Parkı alanında gelişme planında öngörülen yapı ve tesisler için imar planı şartı aranmaz.
- Bu kapsamda, orman koruma, yangınla mücadele tesisleri ve idare ile ziyaretçilerin zaruri ihtiyaçlarını karşılayacak yapılar yapılabilir. Şart: Taban alanı 250 m²'yi, kat adedi bodrum ve çatı hariç 2 katı geçmeyecek.
- Toplam 142,67 hektar planlama alanının 35,94 hektarı Kontrollü Kullanım Bölgesi içerisinde; konaklama, turizm ve günübirlik tesis alanı olarak belirlenmiştir.
- Bu bölgede her türlü turizm tesisinin yapılabileceği hükme bağlanmıştır. Tesisler tekil şekilde veya birden fazla ünite halinde inşa edilebilir.
- Geriye kalan toplam 106,73 hektarlık alan yapılaşma yapılamayan; Hassas Koruma Bölgesi ve Sürdürülebilir Kullanım Bölgesi olarak belirlenmiştir. Tüm bölgelerin plan içerisindeki alansal dağılımı aşağıda belirtilmiştir.

Koruma-Kullanım Bölgesi	Alan (Ha)	Yüzde (%)
Hassas Koruma Bölgesi	76,19	53,40
Sürdürülebilir Kullanım Bölgesi	30,54	21,41
Kontrollü Kullanım Bölgesi	35,94	25,19
Toplam	142,67	100,00

Z GYO'ya tahsis edilen bu alanın 35,94 hektarlık bölümü Kontrollü Kullanım Bölgesi olarak belirlenmiş alan içerisinde kalmakta olup burada turizm amaçlı yapıların imar planı aranmaksızın inşa edilebileceği açıkça belirtilmiştir.



5.1.4. Son Üç Yıllık Dönemde İmar Planında Gerçekleşen Değişiklikler

- 2023 yılında parkın plan sınırlarında yapılan revizyon ile hem mülkiyet ve kullanım haklarının kapsamı güncellenmiş hem de alanın mevcut potansiyeli yeniden değerlendirilmiştir. Bu revizyon, koruma-kullanma dengesi gözetilerek yatırım ve turizm faaliyetlerinin daha etkin planlanmasına imkân sağlamıştır.
- 2024 yılında revize edilen sınırlar dikkate alınarak Uzun Devreli Gelişme Planı Revizyonu hazırlanmış ve onaylanmıştır.
- 2025 yılında, revize edilen alanlar ve güncellenmiş gelişme planı hükümlerine uygun şekilde taraflar arasında yeni bir sözleşme imzalanmıştır.

Kızılcahamam Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde değerlendirme konusu gayrimenkulün bulunduğu ana taşınmaza ait 03.04.2023 onay tarihli mimari projesi incelenmiş olup konumu ve alanı tespit edilmiştir.

Ayrıca, değerlendirme tarihi itibarıyla UDGP Konaklama Tesis Alanı içinde 23 adet ruhsatın bu kanun kapsamında alındığı ve yapıların bu şekilde ruhsatlandırıldığı görülmektedir. Konu taşınmazlara ait Turizm Yatırım ve Yatırım Teşvik Belgeleri de bulunmakta olup ekte yer almaktadır.

YAPI	KULLANIM ALANI	TARİH	NO	KAT ADEDİ
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	90,01 m ²	9.06.2023	2023/26	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	89,81 m ²	9.06.2023	2023/27	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	89,81 m ²	9.06.2023	2023/28	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	90,31 m ²	9.06.2023	2023/29	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	89,81 m ²	9.06.2023	2023/30	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	90,31 m ²	9.06.2023	2023/31	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	88,83 m ²	9.06.2023	2023/32	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	87,42 m ²	9.06.2023	2023/33	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	87,42 m ²	9.06.2023	2023/34	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	87,42 m ²	9.06.2023	2023/35	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	89,38 m ²	9.06.2023	2023/36	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	90,01 m ²	9.06.2023	2023/37	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	77,55 m ²	9.06.2023	2023/38	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	87,42 m ²	9.06.2023	2023/39	ZEMİN + 1 (2)
İKAMET HARİCİ	199,68 m ²	12.06.2023	2023/40	ZEMİN (1)
LOKAL / SOSYAL TESİS	269,61 m ²	12.06.2023	2023/41	ZEMİN (1)
RESTAURANT	373,86 m ²	12.06.2023	2023/42	ZEMİN (1)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	88,83 m ²	12.06.2023	2023/43	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	87,42 m ²	12.06.2023	2023/44	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	88,83 m ²	12.06.2023	2023/45	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	87,42 m ²	12.06.2023	2023/46	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	87,42 m ²	12.06.2023	2023/47	ZEMİN + 1 (2)
KISA SÜRELİ KONAKLAMA	90,01 m ²	12.06.2023	2023/48	ZEMİN + 1 (2)
TOPLAM	2.608,39 m²			

Tablo 6. 108 Ada 1 Parsel Yapı Ruhsatları

Kızılcahamam Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde değerlemeye konu gayrimenkule ait incelenen evraklarda olumsuzluk yaratacak bir karara rastlanmamış, ilgili memurdan olumsuzluk yaratacak bir karar olmadığı bilgisi alınmıştır.

5.1.5. Yapı Denetim

Değerleme konusu taşınmaz üzerinde yer alan ruhsatlı yapılar 12.06.2023 tarihi itibarı ile ruhsat alınmış ve denetim faaliyeti; Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü tarafından denetlenmektedir.

3194 Sayılı İmar Kanunun konu ile ilişkilendirilen 29, 30, 31.Maddeleri aşağıda sunulmuştur:

Ruhsat Müddeti:

Madde 29 – Yapıya başlama müddeti ruhsat tarihinden itibaren iki yıldır. Bu müddet zarfında yapıya başlanmadığı veya yapıya başlanıp da her ne sebeple olursa olsun, başlama müddetiyle birlikte beş yıl içinde bitirilmediği takdirde verilen ruhsat hükümsüz sayılır. Bu durumda yeniden ruhsat alınması mecburidir. Başlanmış inşaatlarda müktesep haklar saklıdır.

Ruhsat yenilenmesi ve plan tadili sırasında ayrıca harç alınmaz. Ancak inşaat sahasında artış, bağımsız bölümlerin brüt alanında veya niteliğinde değişme olması halinde yeniden hesaplanacak harçtan evvelce ödenen harç tutarı, tenzil edilir. Yeni durumda hesaplanan harç tutarında azalma olması halinde iade yapılmaz. Diğer kanunlardaki muafiyet hükümleri saklıdır.

Ruhsat ve eklerinin yapı yerinde bulundurulması mecburidir.

Yapı Kullanma İzni:

Madde 30 – Yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde bu kısımlarının kullanılabilmesi için inşaat ruhsatını veren belediye, valilik (...) bürolarından; 27’nci maddeye göre ruhsata tabi olmayan yapıların tamamen veya kısmen kullanılabilmesi için ise ilgili belediye ve valilikten izin alınması mecburidir. Mal sahibinin müracaatı üzerine, yapının ruhsat ve eklerine uygun olduğu ve kullanılmasında fen bakımından mahzur görülmediğinin tespiti gerekir.

Belediyeler, valilikler (...) mal sahiplerinin müracaatlarını en geç otuz gün içinde neticelendirmek mecburiyetindedir. Aksi halde bu müddetin sonunda yapının tamamının veya biten kısmının kullanılmasına izin verilmiş sayılır. (...)

Bu maddeye göre verilen izin yapı sahibini kanuna, ruhsat ve eklerine riayetsizlikten doğacak mesuliyetten kurtarmayacağı gibi her türlü vergi, resim ve harç ödeme mükellefiyetinden de kurtarmaz.

Kullanma İzni Alınmamış Yapılar:

Madde 31 – İnşaatın bitme günü, kullanma izninin verildiği tarihtir. Kullanma izni verilmeyen ve alınmayan yapılarda izin alınincaya kadar elektrik, su ve kanalizasyon hizmetlerinden ve tesislerinden faydalandırılmazlar. Ancak, kullanma izni alan bağımsız bölümler bu hizmetlerden istifade ettirilir.

İnşaatın bitme günü, kullanma izninin verildiği tarihtir. Kullanma izni verilmeyen ve alınmayan yapılarda izin alınincaya kadar elektrik, su ve kanalizasyon hizmetlerinden ve tesislerin- den faydalandırılmazlar. Ancak, kullanma izni alan bağımsız bölümler bu hizmetlerden istifade ettirilir.

Değerleme tarihi itibarıyla yapı kullanım izni alınmamış olup inşaat çalışmaları devam etmektedir. İlgili mevzuat uyarınca alınması gerekli tüm izinlerin alınmış durumdadır.

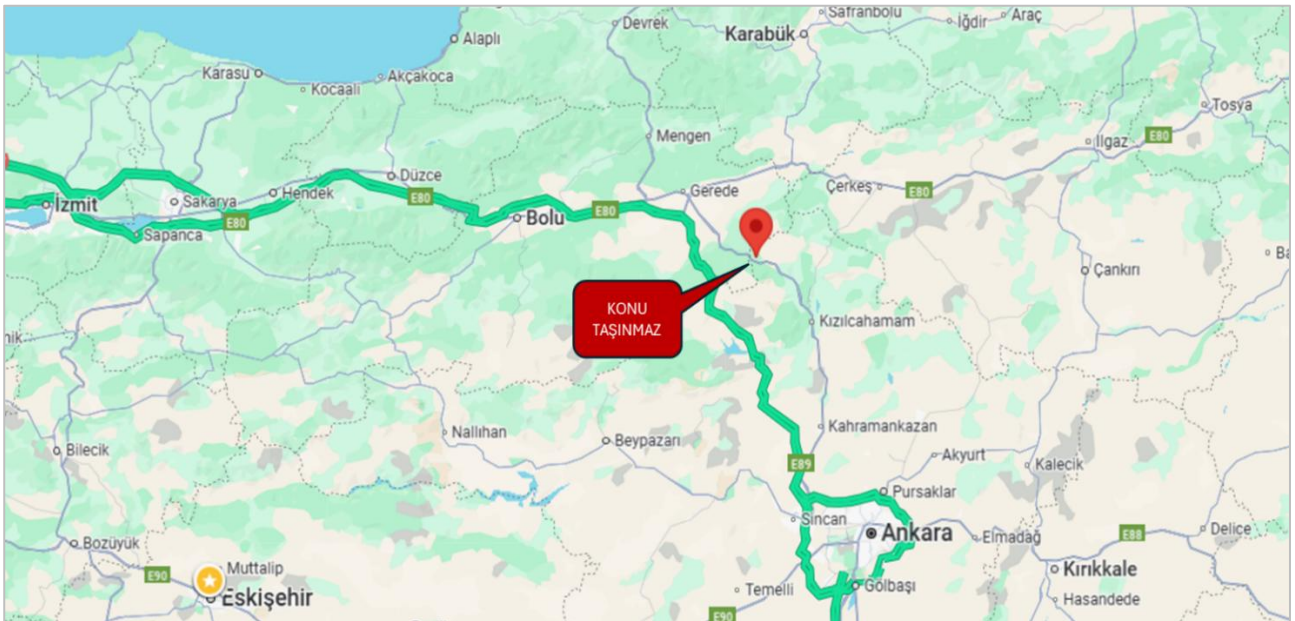
5.2. Fiziki Tanımı

5.2.1. Konumu ve Çevre Özellikleri

Değerlemeye konu taşınmaz Berçinyayalar Mah. Korkmazlar Küm. 84 Kızılcahamam / Ankara adresinde konumlanmaktadır.

Erişebilirlik ve Ulaşım

Değerleme konusu taşınmaza ulaşım için Kızılcahamam İlçe merkezinden kuzeybatı istikametinde Ankara-Bolu Yolu (E-5) üzerinde 26. Km’de sağ tarafta yol kenarındadır. Değerleme konusu taşınmaz Ankara Bolu sınır noktasında yer almaktadır. Mevcut durumda taşınmaza ilişkin ulaşım konusunda stabilize yollar bulunmakta olup taşınmaz içerisinde yol düzenlemesi yapılmış olup özel araçlar ile ulaşım elverişlidir. Taşınmaza ait su ve elektrik alt yapı çalışmaları tamamlanmıştır.



Şekil 3. Taşınmazın Konumu

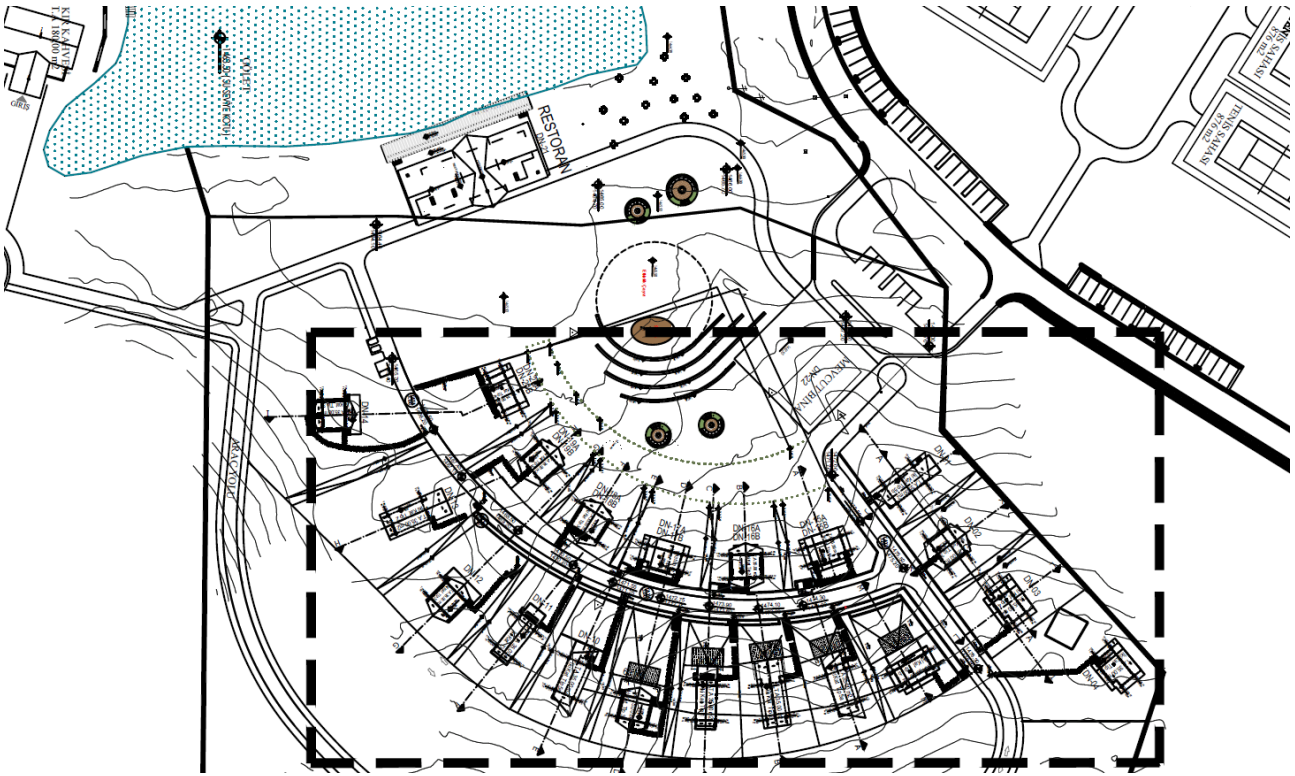
5.2.2. Ana Gayrimenkul Özellikleri

Değerlemeye konu olan gayrimenkul; Ankara ili, Kızılcahamam İlçesi, Berçin Yayalar Mahallesi, Çatak Yayla Serisi Kabaca Mevkii, 13.952.107,92 m² yüzölçümüne sahip, 108 ada, 1 parselde kayıtlı "Orman" vasıflı arazinin içerisinde tabiat parkı ilan edilmiş ve Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü'ne tahsis edilmiş 142,67 hektar büyüklüğündeki Maliye Hazinesi adına kayıtlı arazidir. İlgili arazinin tüm kullanım koşulları Uzun Devreli Gelişme Planı (UDGP) ile belirlenmiştir. Taşınmazın konaklama tesis alanı, turizm, günübirlik tesis alanı ve koruma alanları şeklinde imar edilmesi kararlaştırılmıştır.

Parsel içinde (UDGP kararları doğrultusunda); konaklama (turizm) tesis alanı olarak ilan edilmiş yayla ve ova şeklinde düz orman içi boşluklar ve tepelerin eteklerinde iskân edilebilir eğimde boş düzlükler ile koruma alanı olarak ayrılan yoğun orman alanları bulunmaktadır.

5.2.3. Kısa Süreli Konaklama Ünitesi Gayrimenkul Özellikleri

Vaziyet planına göre parsel üzerinde; 20 Adet Kısa Süreli Konaklama Ünitesi, Restoran, Teknik Merkezi, Sosyal Tesis yer almaktadır. Değerleme günü itibari ile tesisin inşaatı devam etmektedir.



Şekil 4. Konu Parsel Üzerinde Yer Alan Otel İnşaatının Vaziyet Planı

Onaylı Mimari Projeye göre;

Kısa Süreli Konaklama Üniteleri;

Onaylı mimari projesine göre, 4/B yapı sınıfında, betonarme yapı tarzında inşa edilmekte olup farklı tipte 20 adet kısa süreli konaklama ünitesi bulunmaktadır. Vaziyet planında DN-01-02-03-04-05-06-07-08-09-10-11-12-13-14-15-16-17-18-19-20 olarak numaralandırılmıştır.

- **DN-01 (TİP-5A);** Zemin +1 Kat olarak projelendirilmiş, iki katı toplam brüt 87,00 m² kapalı kullanım alanına sahiptir. Zemin katı; giriş, veranda, yaşam alanı ve WC/duş bölümlerinden, asma katı; yatak odası, WC, duş alanı bölümlerinden oluşmaktadır.
- **DN-02 (TİP-3C);** Zemin +1 Kat olarak projelendirilmiş, iki katı toplam brüt 77,00 m² kapalı kullanım alanına sahiptir. Zemin katı; giriş, veranda, yaşam alanı ve WC/duş bölümlerinden, asma katı; yaşam alanı, yatak odası, WC, duş alanı bölümlerinden oluşmaktadır.
- **DN-03 (TİP-4C);** Zemin +1 Kat olarak projelendirilmiş, iki katı toplam brüt 90,00 m² kapalı kullanım alanına sahiptir. Zemin katı; giriş, veranda, yaşam alanı ve WC/duş bölümlerinden, asma katı; yaşam alanı, yatak odası, WC, duş alanı bölümlerinden oluşmaktadır.

- [illegible]

Restoran;

Zemin Kat olarak projelendirilmiş, 373,00 m² kapalı kullanım alanına sahiptir. Yemek salonu, mutfak, veranda ve WC bölümlerinden oluşmaktadır.

Yönetim Binası;

Bodrum + Zemin + 1 Kat + Çatı Katı olarak projelendirilmiş, toplam 701,00 m² kapalı kullanım alanına sahiptir. Bodrum katı; hamam, soyunma odaları, havuz bölümlerinden, zemin katı; giriş, lobi, restoran, resepsiyon bölümlerine, 1.normal katı; 6 adet oda bölümlerinden, çatı katı, 6 adet oda bölümlerinden oluşmaktadır. Değerleme günü itibari ile binanın inşaatına başlanmamıştır.

Kır Kahvesi;

Zemin Kat olarak projelendirilmiş, 269,00 m² kapalı kullanım alanına sahiptir. Kır kahvesi alanı, servis mutfağı, WC bölümlerinden oluşmaktadır. Değerleme günü itibari ile binanın inşaatına başlanmamıştır.

Teknik Merkez;

Zemin Kat olarak projelendirilmiş, 199,00 m² kapalı kullanım alanına sahiptir. Mekanik hacim, AG pano odası bölümlerinden oluşmaktadır. Değerleme günü itibari ile binanın inşaatına başlanmamıştır.

Değerleme tarihi itibari ile parsel üzerindeki yapıların inşaatı devam etmekte olup yaklaşık %50 inşaat seviyesindedir. Mimari projelerine ve ruhsata göre tesis toplam 60 yatak kapasiteli olarak projelendirilmiştir. Çalışma kapsamında 20 adet kısa süreli konaklama ünitesi (60 yatak) dikkate alınmıştır. Tesis tamamlandığında 60 yatak kapasiteli olacağı bilgisi alınmıştır. Taşınmazın mimari projesindeki vaziyet planında ve alınan ruhsatlara göre değerlendirme günü itibari ile parsel üzerinde 20 adet kısa süreli konaklama ünitesi (60 yatak), 1 restoran (ruhsatlı yapılar) inşaatının devam ettiği yapıların ruhsatlı projesine uygun olduğu görülmüştür.





Şekil 5. Proje Görselleri

6. GAYRİMENKULÜN DEĞERİNİ ETKİLEYEN FAKTÖRLER ve PİYASA ANALİZİ

6.1. Taşınmazın Değeri Etkileyen Faktörler (SWOT Analizi)

Güçlü Yönleri

- Gayrimenkul Ankara-Bolu karayolu üzerinde ulaşımı rahat konumda yer almaktadır.
- Parsel UDGK kapsamında yer almaktadır.
- Tahsisli alanda göl, orman vb. doğal güzelliklerin yer almaktadır.
- Parsel içerisinde 35,94 ha alan Turizm Tesis alanı içerisinde yer almaktadır.

Zayıf Yönleri

- Sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı kullanım hakkı mevcuttur.
- Plan hükümleri uyarınca tesis inşasında ek maliyetler oluşabilir.
- Bölge henüz gelişiminin tamamlanmamıştır.
- Teknik alt yapı imkanlarından tam olarak faydalanılamamaktadır.

Firsat

- Gayrimenkulün yakın çevrede benzer nitelikli bir proje bulunmamaktadır.
- Arazinin geniş olması imkânlarını genişletmektedir.

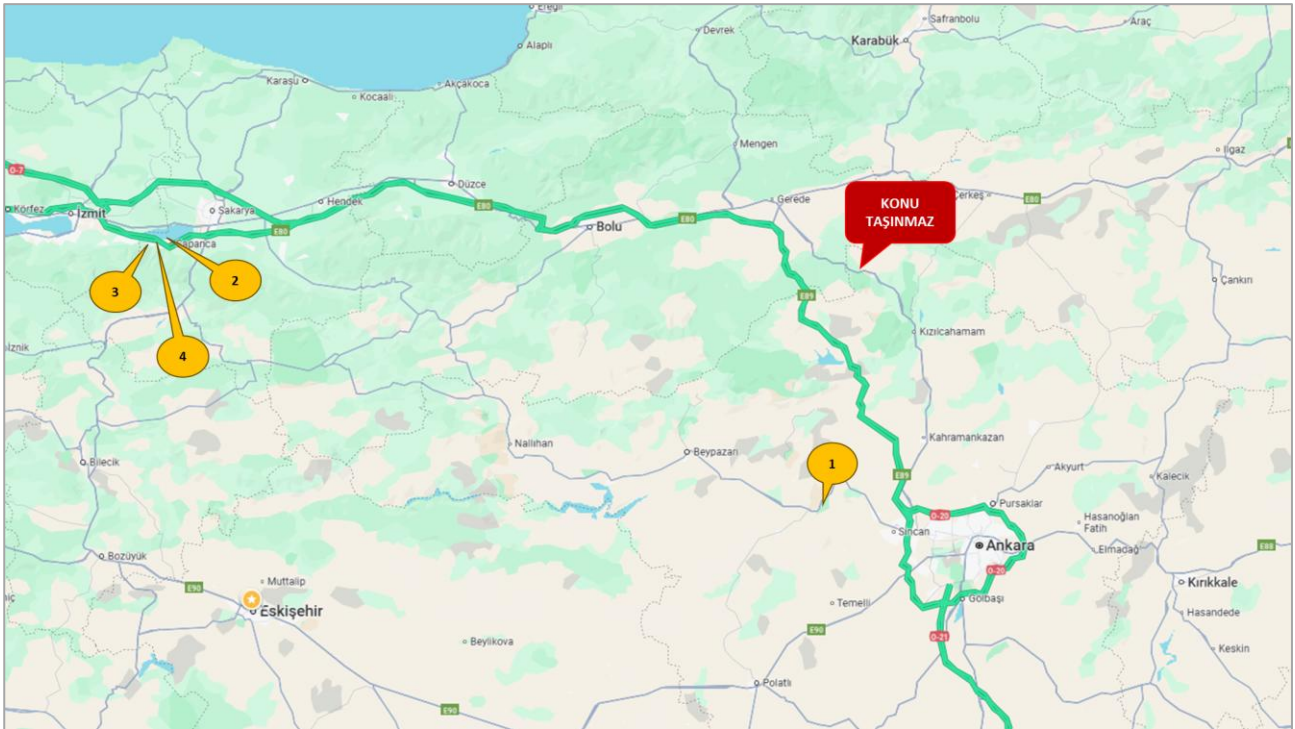
Tehditler

- Dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik gelişmeler, tüm sektörleri olduğu gibi turizm sektörünün olumsuz olarak etkilemektedir.

6.2. Gayrimenkul Piyasası Analizi

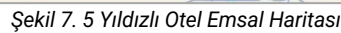
Konaklama Tesisleri Oda Fiyat Analizi

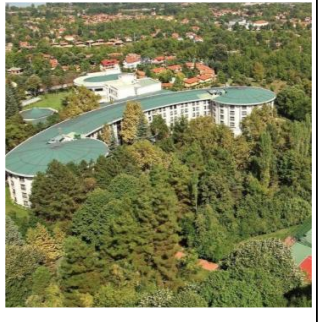
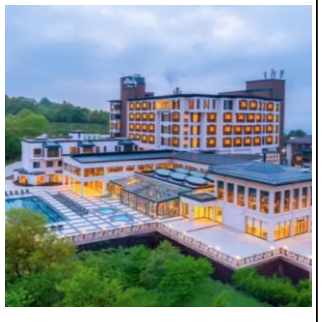
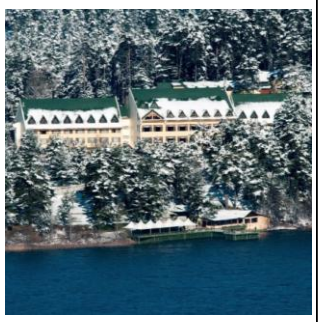
Taşınmazın yakın çevresi konaklama tesisi olarak gelişme göstermemiş olup benzer konaklama tesislerinin yoğun olarak Sapanca bölgesinde yoğunlaştığı gözlenmektedir. Pazarda rekabet halinde olunacak konaklama tesisleri projenin her iki etabına uygun olacak şekilde analiz edilmiştir.



Şekil 6. Bungalov Emsal Haritası

Tablo 7. Bungalov Emsalleri



Konaklama Tesisi	NG Sapanca Wellness Convention	
Konum	Sapanca, Sakarya	
Tip	5 Yıldız	
Oda Sayısı	261	
Oda Özellikleri	NG Enjoy, yüksek standartları ve misafirlerinin konforu için sunduğu geniş imkanlarıyla doğa, orman ve göl tutkunlarına yönelik dizayn edilmiştir. Orman, havuz ve göl manzaralı 257 Deluxe, 4 suit, olmak üzere toplamda 261 odayla hizmet vermektedir.	
Sezon Oda Fiyatı Ortalaması TL/Gece-KDV Dahil	15.000 - 20.000	
Konaklama Tesisi	Narven Wellness & Thermal Hotel	
Konum	Bolu	
Tip	5 Yıldız	
Oda Sayısı	97	
Oda Özellikleri	Otelde termal havuzlar, SPA merkezi, kapalı ve açık yüzme havuzları, spor alanları ve ailelere özel konaklama birimleri bulunmaktadır.	
Sezon Oda Fiyatı Ortalaması TL/Gece-KDV Dahil	12.000 - 20.000	
Konaklama Tesisi	Büyük Abant Oteli	
Konum	Abant, Bolu	
Tip	5 Yıldız	
Oda Sayısı	202	
Oda Özellikleri	Abant Gölü kıyısında yer alan 5 yıldızlı Büyük Abant Oteli; 169'u standart, 22'si delux ve 9'u süit oda olmak üzere toplamda 202 odasıyla hizmet vermektedir. Otelde göl manzaralı odalar, restoranlar, kapalı havuz, fitness merkezi ve toplantı salonları bulunmaktadır.	
Sezon Oda Fiyatı Ortalaması TL/Gece-KDV Dahil	13.000 - 20.000	
Konaklama Tesisi	Richmond Nua Wellness & Spa	
Konum	Sapanca, Sakarya	
Tip	5 Yıldız	
Oda Sayısı	131	
Oda Özellikleri	Richmound Nua Wellness Spa Hotel, Sakarya'nın Sapanca bölgesinde bulunmakta olup 131 – (5 Garden oda, 91 Superior oda, 14 Delux oda, 20 Suite oda, 1 Engelli odasına sahiptir.	
Sezon Oda Fiyatı Ortalaması TL/Gece-KDV Dahil	9.500 - 15.000	
Konaklama Tesisi	Elite World Grand Sapanca	
Konum	Sapanca, Sakarya	
Tip	5 Yıldız	
Oda Sayısı	500	
Oda Özellikleri	Elite World Grand Sapanca, Sakarya ilinin Sapanca bölgesinde bulunmakta olup 500 oda ile hizmet vermektedir.	
Sezon Oda Fiyatı Ortalaması TL/Gece-KDV Dahil	11.000 - 15.000	

Tablo 8. 5 Yıldızlı Otel Emsalleri

7. DEĞERLEME YAKLAŞIMLARI ANALİZİ

Gayrimenkulün pazar değeri ile kanaat oluştururken; pazar yaklaşımı, maliyet yaklaşımı, gelir kapitalizasyonu yaklaşımı ve geliştirme yöntemleri kullanılmaktadır. Aşağıda bu yaklaşımlar ile detaylı bilgiler verilmektedir.

Rapordaki değer türünü ifade eden pazar değeri, bir varlık veya yükümlülüğün, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir satıcı ve istekli bir alıcı arasında, tarafların bilgili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile değerlendirme tarihi itibarıyla el değiştirmesinde kullanılması gerekli görülen tahmini tutardır.

7.1. Değerleme Yaklaşımları

Uluslararası Değerleme Standartları UDS 105 Değerleme Yaklaşımı ve Yöntemleri Madde 10.1 ve 10.4'e göre; "Değerleme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlemesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanması gerekmez. Ancak, değerlemeyi gerçekleştirenin çeşitli yaklaşım ve yöntemleri kullanmayı da göz önünde bulundurması gerekli görülmekte olup özellikle tek bir yöntem ile güvenilir bir karar verilebilmesi için yeterli bulguya dayalı veya gözlemlenebilen girdinin mevcut olmadığı hallerde, bir değer belirlenebilmesi amacıyla birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yöntemi gerekli görülüp kullanılabilir. Birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yönteminin, hatta tek bir yaklaşım dahilinde birden fazla yöntemin kullanıldığı hallerde, söz konusu farklı yaklaşım veya yöntemlere dayalı değer takdirinin makul olması ve birbirinden farklı değerlerin, ortalama alınmaksızın, analiz edilmek ve gerekçeleri belirtilmek suretiyle tek bir sonuca ulaştırılma sürecinin değerlemeyi gerçekleştiren tarafından raporda açıklanması gerekli görülmektedir.

Değerleme yaklaşımlarının uygun ve değerlendirilen varlıklarının içeriği ile ilişkili olmasına dikkat edilmesi gerekir. Aşağıda tanımlanan ve açıklanan üç yaklaşım değerlemede kullanılan temel yaklaşımlardır. Bunların tümü, fiyat dengesi, fayda beklentisi veya ikame ekonomi ilkelerine dayanmaktadır. Temel değerlendirme yaklaşımlarına aşağıda yer verilmektedir.

- Pazar Yaklaşımı,
- Gelir Yaklaşımı,
- Maliyet Yaklaşımı.

Pazar Yaklaşımı (Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı)

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

Aşağıda yer verilen durumlarda, pazar yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir:

- Değerleme konusu varlığın değer esasına uygun bir bedelle son dönemde satılmış olması,
- Değerleme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesi,
- Önemli ölçüde benzer varlıklar ile ilgili sık yapılan ve/veya güncel gözlemlenebilir işlemlerin söz konusu olması.

Maliyet Yaklaşımı

Parsel üzerinde varsa yapıların, ekonomik ve fiziksel eskimelerine uygun olarak yıpratılıp maliyetine çıplak arsa değerinin eklenmesi ile değer takdiri yapılan yöntemdir. İlk adımda; parsel üzerindeki yapıların yıpranmış maliyetlerine eklenmek üzere, geliştirilmemiş arsa değeri hesaplanmaktadır. Arsa değeri hesaplanırken, değerlemenin amacı göz önünde bulundurup değerlendirilen mülkin mülkiyet hakları dikkate alınarak tespit yapılmaktadır. Maliyet yaklaşımı iki süreçte incelenmekte olup detayları aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

1. Faz Olarak: Parsel üzerindeki yapılar için maliyet hesaplanma yöntemine karar verilir. Gayrimenkul değerlemesinde iki maliyet hesabı yöntemi bulunmaktadır. Yerine koyma maliyeti yöntemi ve yeniden üretim maliyeti yöntemi. Yerine koyma maliyeti, ikame maliyeti olarak da ifade edilmektedir. Yerine koyma maliyeti, değerlemeye konu yapı ile eşdeğer fayda sağlayan bir yapının maliyetinin hesaplanmasına; yeniden üretim maliyeti ise, yöntem olarak, değerlemeye konu yapıların aynısının üretilmesi için gerekli olan maliyetin hesaplanmasına dayanmaktadır. Uluslararası Değerleme Standartları'nda, değerlemeye esas alınması gerekli görülen yöntemin yerine koyma maliyeti olduğu belirtilmektedir. Yeniden üretim maliyeti yönteminin ise; kullanıcıya eşdeğer fayda sağlanması için konu yapının tıpatıp aynısının inşa edilmesi gerektiği ya da eşdeğer fayda yaratan maliyetlerin mevcut yapının aynısını inşa etme maliyetinden büyük olduğu durumlarda kullanılabileceği vurgulanmıştır.

2. Faz Olarak; Parsel üzerindeki yapıların doğrudan ve dolaylı maliyetleri hesap edilmektedir. Doğrudan maliyetler, bina ve bina dışı yapıların malzeme ve işçilik maliyetlerini içermektedir. Bina maliyetleri; kaba yapı, ince yapı, elektrik tesisatı, mekanik tesisat gibi kalemler paçal bazda hesaplanır. Bina dışı maliyetler ise; altyapı, sert zemin, iç yollar, peyzaj düzenlemesi, dış aydınlatma gibi genel kalemlere ek olarak, gayrimenkulün türü dolayısı ile sahip olduğu iskele, spor sahası, açık havuz, FF&E gibi elemanları da içerebilir. Maliyet kalemleri birim ya da toptan fiyat olarak hesaplanabilir. Dolaylı (diğer) maliyetler ise; inşaatın bir parçası olmayan, ancak inşaatı yapabilmek için gerekli olan izin ve harcamaları ifade etmektedir. Diğer maliyetler; mühendislik ve mimarlık ücretleri, proje yönetimi, yatırımcı sabit maliyetleri, yapı denetimi, yasal izin ve danışmanlık ücretleri, müteahhit karı gibi kalemleri içerir. Ek olarak; geliştiricinin projeye katkısı ve üstlendiği risklerin karşılığı olarak oluşan getiriye ifade eden geliştirici primi hesaplara yansıtılmaktadır.

3. Faz Olarak; Yapıların yıpranma payları hesaplanır. Yıpranma payları, temel olarak üç nedene dayanmaktadır: fiziksel, işlevsel ve dışsal. Yıpranma payları hesaplanırken, gayrimenkulün fiziksel ve ekonomik ömrü dikkate alınır. Toplam yerine koyma / yeniden üretim maliyetinden, hesaplanan yıpranma payları düşülerek yıpranmış maliyet elde edilir. Son olarak, geliştirmelerin yıpranmış maliyeti ile arsa değerinin toplanması yoluyla toplam değer takdir edilir.

Gelir Yaklaşımı

Gelir getirici gayrimenkullerin değerlemesi için kullanılmaktadır. Değerin gayrimenkul üzerindeki ekonomik etkilerini göstermesi açısından, söz konusu değerleme yaklaşımının ana prensibi, gayrimenkul üzerindeki faaliyetin sağladığı net faydanın değer olarak ifade edilmesi; yani gelecekteki kazançların bugünkü değerinin tespit edilmesidir.

Gelir yaklaşımı, iki farklı teknik ile uygulanabilmektedir:

Doğrudan gelir kapitalizasyonu yöntemi, tek bir yılın gelir beklentisini bir değer göstergesine dönüştürmek amacıyla kullanılır. Bu yöntemde, tek bir yılın net işletme geliri, yıllar boyunca devam etmesi beklenen düzenli bir sabit gelir akışını temsil etmektedir. Değer, genellikle piyasadan elde edilen kapitalizasyon oranı yardımıyla tek adımda elde edilir.

İndirgenmiş nakit akışları yöntemi ise; belirlenen projeksiyon dönemi boyunca meydana gelen net nakit akışının uygun bir indirgeme oranı kullanılarak bugünkü değerinin tespit edilmesine dayanmaktadır. Öncelikle; en uygun periyot seçilerek, söz konusu süre için yıllık net gelir öngörülür. Sonrasında, belirlenen projeksiyon dönemi sonunda değerlemeye konu gayrimenkulün devam eden değeri ya da dönem sonu değeri hesaplanır. Devam eden değer, gayrimenkulün projeksiyon döneminin son yılından ekonomik ömrünü tamamlayıncaya kadar olan sürede üreteceği net işletme gelirlerinin indirgenmesi ile belirlenen değerdir. Dönem sonu değeri ise, periyot sonunda değerlemeye konu gayrimenkulün elden çıkarılması ile oluşacak değeri ifade etmektedir. Değerlemeye konu gayrimenkul tam mülkiyete konu ise, binanın ekonomik ömrünü tamamlamasından sonra arsa değeri devam edeceğinden dönem sonu değeri hesaplanır. Değerlemeye konu gayrimenkul sınırlı ayni hakka sahip ise, dönem sonu değeri hak sahibi açısından söz konusu değildir. Gayrimenkulün devam eden veya dönem sonu değeri ile birlikte toplam net nakit akışları öngörüldükten sonra, uygun indirgeme oranı hesaplanır ve nakit akışları indirgenerek net bugünkü değere ulaşılır.

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

Aşağıda yer verilen durumlarda, gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir:

- Varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması,
- Değerleme konusu varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcut olmakla birlikte, ilgili pazar emsallerinin varsa bile az sayıda olması.

7.2. Varlığın Değerlemesinde Kullanılan Yöntemler ve Yöntemlerin Seçilme Nedenleri

Pazar Yaklaşımı (Emsal karşılaştırma yaklaşımı); güvenilir veriye ulaşılabilen piyasa ortamında, değer tespiti için yapılan en ideal çalışmadır. Genellikle, tam mülkiyete konu arsa, sanayi tesisi, bağımsız bölüm veya müstakil nitelikteki konut ve ticari üniteler, vb. için kullanılan emsal karşılaştırma yaklaşımı; emsal belirleme gücüğü nedeni ile alışveriş merkezi, otel gibi ticari gayrimenkuller ve sınırlı ayni hakka sahip gayrimenkuller için nadir olarak kullanılabilir. **Değerleme konusu taşınmazların yakın çevresinde karşılaştırılabilir yeteri kadar emsal olmaması sebebiyle değerlendirme çalışmasında Pazar yaklaşımı yöntemi kullanılmamıştır.**

Maliyet yaklaşımı, arsanın geliştirilmemiş hali ile değerinin tespit edilebildiği ve yıpranma oranının sınırlı olduğu durumlarda, gayrimenkul değeri tespitinde sıklıkla kullanılmaktadır. Maliyet yaklaşımının, özel amaçla inşa edilmiş binaların ve tarihi değeri olan yapıların maliyetinin tespitinde kullanılması zor olmakla birlikte, elde edilen verilerin güvenilir / yeterli olması ve binalardaki eskimenin doğru olarak tespit edilebilmesi koşulu ile uygulanması mümkündür. **Konu taşınmazın yeni inşa edilmiş bir bina niteliğinde olması dikkate alınarak yerine koyma maliyetlerinin saptanabiliyor olması sebebiyle değerlemede maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.**

Gelir getirici gayrimenkullerin değerlendirilmesi esnasında kullanılan gelir kapitalizasyonu yaklaşımı değer gayrimenkul üzerindeki ekonomik etkilerini göstermesi bakımından önemlidir. Bu çerçevede gelir üreten ve performansı işleticiye direkt bağlı olan ticari gayrimenkul çeşitlerinin (alışveriş merkezi, otel, vb.) değerlendirilmesinde öncelikle kullanılması önerilmektedir. **Değerleme konusu taşınmazın gelir getirici bir mülk niteliğinde olması sebebiyle değerlemede gelir yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.**

Bu çalışmada, sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkının değerini tespit etmek için Gelir Yaklaşımı kullanılmıştır.

7.3. En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi

“Bir mülkün fiziki olarak mümkün, finansal olarak gerçekleştirilebilir olan, yasalarca izin verilen ve değerlendirilmesi yapılan mülkü en yüksek değerine ulaştıran en olası kullanımıdır”. (UDS Madde 6.3)

“Yasalarca izin verilmeyen ve fiziki açıdan mümkün olmayan kullanım yüksek verimliliğe sahip en iyi kullanım olarak kabul edilemez. Hem yasal olarak izin verilen hem de fiziki olarak mümkün olan bir kullanım, o kullanımın mantıklı olarak niçin mümkün olduğunun değerlendirilmesi uzmanı tarafından açıklanmasını gerektirebilir. Analizler, bir veya birkaç kullanımın olası olduğu belirlendiğinde, finansal fizibilite bakımından test edilirler. Diğer testlerle birlikte en yüksek değerle sonuçlanan kullanım en verimli ve en iyi kullanımdır. (UDS Madde 6.4)

En verimli ve en iyi kullanım kavramı Pazar Değeri takdirlerinin temel ve ayrılmaz bir parçasıdır. En etkin ve verimli kullanımlar dört dolaylı kriteri yerine getirmelidir. Bu kriterler önem sırasına göre şu şekildedir.

- Fiziksel olarak mümkün olma,
- Yasal olarak izin verilebilir olma,
- Finansal olarak yapılabilir olma,
- Azami düzeyde verimli olma,

Tüm bu veriler ışığında değerlendirme konusu gayrimenkullerin en iyi ve en verimli kullanımlarının mevcut imar planı ve yasal izinler ile uyumlu olarak “**Turizm Tesisi**” fonksiyonu olduğu kanaatindeyiz.

13.01.2025 tarihli eklerde sunulan sözleşme C bendinde yer alan Sözleşmenin Konusunda “8.Doğa Koruma ve Milli Parklar 9.Bölge Müdürlüğü, Ankara Doğa Koruma ve Milli Parklar İl Şube Müdürlüğü faaliyet alanlarından, Şahinler Tabiat Parkı sınırları içerisindeki “Kapı girişi ile Günbirlik Kullanım alanı toplam 390 Yatak kapasiteli Konaklama Tesisi (-250 yatak Kapasiteli otel ve 35 ünite 140 yatak kapasiteli kır evi), idare ve ziyaretçi merkezi ile açık alan etkinlikleri yatırımlarının yapılması ve işletilmesi” işidir. Bu çerçevede taşınmaz ile ilgili hazırlanan iş bu değerlendirme raporu taşınmazın sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkın değeri oluşturulmuştur. Değerlemede bu proje esas alınmış olup proje tadilatları yapılması, planlı bağımsız bölümler alan ve kullanım fonksiyonunda değişiklikler yapılması durumunda iş bu rapor içeriğindeki hesaplamalar ve değerlerde farklılık olabilecektir.

8. GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ

8.1. Maliyet Yaklaşımı

Bu çalışmada Maliyet yaklaşımı, yapıların değerinin tespitinde kullanılmıştır. Geliştirme maliyetleri optimize edilmiş ulusal maliyetler ve birim maliyetlerin tam olarak belirlenmediği yerlerde de toplam maliyetler esas alınarak hesaplanmıştır. İnşaat maliyetleri geliştirici karı dahil edilerek hesaplanmıştır. Tüm fiyat keşiflerinde optimal pazar koşulları dikkate alınmıştır. Yatırım maliyetlerindeki sapmalar ve geliştiricinin yeterlilikleri maliyetin değişken unsurlarıdır. Geliştirme maliyetlerinin içerdiği ana maliyet kalemleri aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

- Bina Maliyetleri (Kaba-İnce Yapı, Elektrik Tesisatı & Mekanik Tesisat)
- Bina Dışı Maliyetler (Alt Yapı, Sert Zemin, Peyzaj Düzenlemesi, Mühendislik ve Mimarlık Ücretleri)
- Diğer Maliyetler (İnşaat İçin Yasal İzinler, Mimari & Mühendislik ve Geliştirici Primi)

Maliyet yaklaşımı ile konu gayrimenkulün geliştirme maliyeti, fiziksel ve fonksiyonele eskime gibi faktörler göz önünde hesaplanmıştır. Geliştirme maliyeti tahmininde, Gelir İdaresi Başkanlığı'nın açıklanmış olduğu amortisman oranları da göz önünde bulundurulmuştur. Genel ekonomik durum sebebiyle, belirlenen birim maliyetler döviz ve akaryakıt fiyatlarındaki değişim etkisini yansıtacak ve yayımlandığı tarih ile değerlendirme tarihi arasındaki dönemi kapsayacak şekilde enflasyon, döviz kuru, işçilik maliyetlerindeki artışlar ve bölgesel olarak inşaat işlerinin zorluk seviyesi dikkate alınarak tahmin edilmiştir. (Mimarlık ve Mühendislik Hizmet Bedellerinin Hesabında Kullanılacak 2025 Yılı Yapı Yaklaşık Birim Maliyetleri Hakkında Tebliği kapsamında belirtilen birim maliyet değerleri reel piyasa koşullarını sağlamadığı için söz konusu maliyetler piyasada yapılan araştırmalar ve firma tecrübemize istinaden belirlenmiştir.) Demir ve beton gibi inşaatın temel yapı maliyetlerini oluşturan materyallerdeki dövize endeksli fiyat artışları dikkate alınarak geliştirme maliyetleri hesap edilmiştir.

Aşağıdaki tablolarda yaklaşık inşaat maliyetleri hesap edilmiştir.

Geliştirme Maliyetleri	Alan (m ²)	Birim Maliyet (TL/m ²)	Yerine Koyma Maliyet (TL)	Yapı Değeri (TL)
Bina Maliyetleri				
Tesis Alanı	3.309,60	30.000,00	99.288.000	99.288.000
Bina Maliyetler Toplamı	3.309,60	30.000,00	99.288.000	99.288.000
Diğer Maliyetler				
Mühendislik & Mimarlık Ücretleri		3%	2.978.640	2.978.640
Yasal İzinler & Danışmanlık		3%	2.978.640	2.978.640
Yapı Denetim		2%	1.985.760	1.985.760
Geliştirici Primi		5%	4.964.400	4.964.400
Diğer Maliyetler Toplamı			12.907.440	12.907.440
Toplam Geliştirme Maliyeti			112.195.440	112.195.440
Bina Dışı Maliyetler				
Altyapı, Zemin İyileştirme, Hafriyat Maliyetleri	5.000,00 m ²	3.220,46	16.102.313	16.102.313
Çevre Düzeni Peyzaj	5.000,00 m ²	1.073,49	5.367.438	5.367.438
Konaklama Ünitesi İç Tefrişat Maliyetleri	30 Oda	687.032,00	20.610.960	20.610.960
Bina Dışı Maliyetleri Toplamı			42.080.710	42.080.710
Maliyet Yaklaşımı İle Ulaşılan Toplam Yapı Değeri		46.614,74	154.276.150	154.276.150
Maliyet Yaklaşımı İle Ulaşılan Düzeltilmiş Toplam Yapı Değeri		46.615,00	154.000.000	154.000.000

Tablo 9. Etap 1 Maliyet Yaklaşımı (Yapıların Maliyet Hesaplama Tablosu)

Geliştirme Maliyetleri	Alan (m ²)	Birim Maliyet (TL/m ²)	Yerine Koyma Maliyet (TL)	Yapı Değeri (TL)
Bina Maliyetleri				
Tesis Alanı	19.625,00	30.000,00	588.750.000	588.750.000
Bina Maliyetler Toplamı	19.625,00	30.000,00	588.750.000	588.750.000
Diğer Maliyetler				
Mühendislik & Mimarlık Ücretleri		3%	17.662.500	17.662.500
Yasal İzinler & Danışmanlık		3%	17.662.500	17.662.500
Yapı Denetim		2%	11.775.000	11.775.000
Geliştirici Primi		5%	29.437.500	29.437.500
Diğer Maliyetler Toplamı			76.537.500	76.537.500
Toplam Geliştirme Maliyeti			665.287.500	665.287.500
Bina Dışı Maliyetler				
Altyapı, Zemin İyileştirme, Hafriyat Maliyetleri	30.000,00 m ²	3.220,46	96.613.875	96.613.875
Çevre Düzeni Peyzaj	30.000,00 m ²	1.073,49	32.204.625	32.204.625
Otel Ünitesi İç Tefrişat Maliyetleri	157 Oda	687.032,00	107.864.024	107.864.024
Bina Dışı Maliyetleri Toplamı			236.682.524	236.682.524
Maliyet Yaklaşımı İle Ulaşılan Toplam Yapı Değeri		45.960,26	901.970.024	901.970.024
Maliyet Yaklaşımı İle Ulaşılan Düzeltilmiş Toplam Yapı Değeri		45.960,00	902.000.000	902.000.000

Tablo 10. Etap 2 Maliyet Yaklaşımı (Yapıların Maliyet Hesaplama Tablosu)

Maliyet yaklaşımı yöntemi ile etaplara ayrılarak bulunan yapı değerleri, gelir yaklaşımında bulunan indirgenmiş nakit akışı tablolarında kullanılmıştır.

8.2. Gelir Yaklaşımı

Gelir getirici gayrimenkullerin değerlemesi esnasında kullanılan gelir kapitalizasyonu yaklaşımı, değer in gayrimenkul üzerindeki ekonomik etkilerini göstermesi bakımından önemlidir. Gelir kapitalizasyonu yaklaşımının ana prensibi, değer in gayrimenkul üzerindeki faaliyetin net geri dönüşünü ile ifade edilmesidir. Yani gelecekteki kazançların bugünkü değerinin tespit edilmesidir. Gelir getirici mülklerin gelecekteki kazançları, gelir ve gider öngörülerinden yola çıkan amortisman ve kredi öncesi net geliridir. Gelecekteki bu kazançlar, kapitalizasyon süresi ve iskonto edilmiş nakit akışı analizi ile Pazar değerine dönüştürülmektedir.

Gelir getirici gayrimenkullerin değerlemesi esnasında kullanılan gelir kapitalizasyonu yaklaşımı, değer in gayrimenkul üzerindeki ekonomik etkilerini göstermesi bakımından önemlidir. Gelir kapitalizasyonu yaklaşımının ana prensibi, değer in gayrimenkul üzerindeki faaliyetin net geri dönüşünü ile ifade edilmesidir. Yani gelecekteki kazançların bugünkü değerinin tespit edilmesidir. Gelir getirici mülklerin gelecekteki kazançları, gelir ve gider öngörülerinden yola çıkan amortisman ve kredi öncesi net geliridir. Gelecekteki bu kazançlar, kapitalizasyon süresi ve iskonto edilmiş nakit akışı analizi ile Pazar değerine dönüştürülmektedir.

Sözleşme Bilgileri	
Sözleşmeye Konu Yer:	Ankara/Kızılcahamam Şahinler Tabiat Parkı Akyarma Mevkii
Sözleşmeye Konu Yerin Yüzölçümü (m²):	400.000
Sözleşme Tarafları:	Z Grup Proje San. Tic. Ltd. Şti. (İşletmeci - Devir Alan) T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı (Bakanlık) Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü (Genel Müdürlük) Doğa Koruma ve Milli Parklar 9.Bölge Müdürlüğü (Bölge Müdürlüğü)
Sözleşme Başlangıç Tarihi:	25.09.2020
Sözleşme Bitiş Tarihi:	31.12.2069
Sözleşme Süresi (Yıl):	49,3
Kalan Süre (Yıl)	44
EK Sözleşme Bilgileri	
Sözleşmeye Konu Yer:	Ankara/Kızılcahamam Şahinler Tabiat Parkı Akyarma Mevkii
Sözleşmeye Konu Yerin Yüzölçümü (m²):	1.426.700
Sözleşme Tarafları:	Z Grup Proje San. Tic. Ltd. Şti. (İşletmeci - Devir Alan) T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı (Bakanlık) Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü (Genel Müdürlük) Doğa Koruma ve Milli Parklar 9.Bölge Müdürlüğü (Bölge Müdürlüğü)
Sözleşme Tarihi:	13.01.2025

8.2.1. Gelir Yaklaşımı Sonucunda Ulaşılan Sonuç (İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi)

Gelir yaklaşımında konu gayrimenkul için yapılan kabuller aşağıdaki gibi açıklanmıştır.

- Nakit Akış Tablosunun başlangıç tarihi 31.12.2025 olarak belirlenmiştir.
- Yatak sayısı 390 olup tesis normal şartlar altında 12 ay (365 gün) süre ile hizmet sunmaktadır.
- Net bugünkü değer hesabında makroekonomik öngörülerin düşük oranda artış göstermesi, risk primlerinden sektörel ve bölgesel risklerin yüksek olması durumu esas alınarak minimum seviyelerdeki ekonomik gelişim ortamı için değer takdir edilmiştir.
- Tesis oda ve kahvaltı sistemi ile işletilmektedir. Nakit akış projeksiyonları bu bilgi çerçevesinde hazırlanmıştır.
- Projeksiyon dönemi sözleşme bitiş tarihi 31.12.2069 (44 yıl 3 ay) olarak belirlenmiştir.
- Ortalama yatak/oda fiyatları ve doluluk oranları, konu gayrimenkulün kendi dinamikleri ve rakip yatırımlar dikkate alınarak belirlenmiştir.
- Otel Yatak Sayısı; (Ön İzin Onay Yazısı dikkate alınması ile) 390 olarak planlanmıştır. 1.Etap için 60 yatak, 30 oda; 2.Etap için 330 yatak, 157 oda hesaplamalarda kullanılmıştır.
- Konu tesisin açık kalacağı 12 aylık sezon süresi boyunca doluluk oranının 2028 yılında %45,00, 2029 yılında %60,00, 2030 yılında %65,00, 2031 yılında %67,50, 2032 yılında %70,00, 2033 yılında %72,50, 2034 yılında %75,00 oranına ulaşılacağı varsayılmıştır.
- Ortalama geceleme fiyatı 2026 yılı için 6.700 TL/oda/gece olarak, 2030 yılında 2. etap inşaatı tamamlandığında, bugünkü oda satış değeri 27.646 TL/oda/gece olarak belirlenmiştir. Daha sonraki yıllarda ise fiyatı her yıl için enflasyon oranı bazında artırılmıştır.
- TCMB tarafından katılımcılara düzenlenen anket sonuçlarına dayalı olarak esas alınan enflasyon oranlarının 44 yıllık nakit akışı sürecince ortalaması %11,98 olacağı hesaplanmıştır.
- Personel giderleri, oda gelirlerinin %17'si; yiyecek ve içecek giderleri, yiyecek ve içecek gelirlerinin %35'i ve diğer giderler ise, diğer giderlerin %35'i olacağı kabul edilmiştir.
- Toplam gelirler üzerinden, %16 idari genel giderler, %2 satış & pazarlama, %6 Enerji ve %3 bakım & onarım giderleri olarak ayrılmıştır.
- Yapı inşaat maliyeti 1. Etap için 154.000.000 TL olarak hesaplanmış olup, inşaat tamamlanma oranı %60 olarak tesbit edilmiştir.
- Bakım onarım giderleri içerisinde yıllar içinde gerçekleşen fiziksel eskimeye bağlı olarak yenileme kalemi bulunmaktadır.
- Cirodan kira tutarı sözleşme şartlarından temin edilmiş olup yıllık cironun %1'i olarak hesap edilmiştir.
- Maliyetten kira tutarı sözleşme şartlarından temin edilmiş olup oluşacak inşaat maliyetinin %0,5'i olarak hesap edilmiş olup gelecek yıllarda enflasyon oranı bazında artırılarak eklenmiştir.

- Pazar riski; sektör risk primleri, çevresel riskler, proje yönetimi riski, kur riski, politik risk, operasyonel riskler, enflasyon riski gibi bileşenlerinden oluşur. Projeksiyonda ilk 6 yıl enflasyon oranının %100'ü kadar risk primi, ikinci 5 yıl enflasyon oranının %70'i kadar risk primi, sonraki yıllar enflasyon oranının %60'ı kadar risk primi eklenmiştir.
- Stabil bir ekonomik gelişim ve minimumda risksiz getiri oranı kadar risk primleri toplamı kabul edilmiş olup risk primleri toplamı hesaplanarak indirgeme oranı ortalama %20,30 olarak öngörülmüştür.
- İndirgenme Oranı ile Enflasyon Oranı arasında oluşabileceği öngörülen risk olarak adlandırabilecek oran farkı ise ortalamada %8,31 olarak hesaplanmıştır.
- Gelirler yıl sonlarında elde edilecek olup bütün harcamaların peşin olarak yapıldığı kabul edilmiştir.
- Hesaplamalar Türk lirası üzerinden yapılmıştır.
- Hesaplanan değerler KDV hariç olarak belirlenmiştir.

TESİS BİLGİLERİ (Etap 1)	
Toplam Kapalı Alan (m ²)	3.309,60
Oda Sayısı (Adet)	30
Yatak Sayısı (Adet)	60
Oda Fiyatı (TL)	6.700
Oda Fiyatı (USD)	156
Yatak Fiyatı (USD)	78
Otel Açık Olan Dönem	12
Otel Açık Olan Gün Sayısı	365
Ortalama Enflasyon Oranı	%11,98
İndirgeme Oranı (Gelir)	%20,30

TESİS BİLGİLERİ (Etap 2)	
Toplam Kapalı Alan (m ²)	19.625,00
Oda Sayısı (Adet)	157
Yatak Sayısı (Adet)	330
Oda Fiyatı (TL)	14.000
Oda Fiyatı (USD)	325
Yatak Fiyatı (USD)	155
Otel Açık Olan Dönem	12
Otel Açık Olan Gün Sayısı	365
Ortalama Enflasyon Oranı	%11,98
İndirgeme Oranı (Gelir)	%20,30

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIŞI SONUÇLARI	DEĞER
Taşınmazın Değeri, Etap 1	743.700.000
Taşınmazın Değeri, Etap 2	3.142.100.000
TOPLAM PAZAR DEĞERİ, TL	3.885.800.000

GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ

Etap 1

ETAP 1			1	2	3	4	5	6	7	8	9
OTEL		31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	31.12.2030	31.12.2031	31.12.2032	31.12.2033	31.12.2034
Yıllara Göre İndirgeme Oranı	%20,30		%46,70	%34,90	%34,00	%33,00	%32,00	%31,00	%25,50	%24,65	%23,80
Oda Sayısı	-	-	-	-	30	30	30	30	30	30	30
Doluluk	0,00%	%0,00	%0,00	%45,00	%60,00	%65,00	%67,50	%70,00	%72,50	%75,00	%75,00
Yıllık Oda Kapasitesi	-	-	-	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950
Yıllık Satılan Oda Sayısı	-	-	-	4.928	6.570	7.118	7.391	7.665	7.939	8.213	8.213
Enflasyon Oranı (%)	%11,98	-	%23,35	%17,45	%17,00	%16,50	%16,00	%15,50	%15,00	%14,50	%14,00
Oda Fiyatı (TL)	-	-	6.700	8.264	9.707	11.357	27.646	32.069	37.040	42.596	48.773
Toplam Gelirler (TL)	%100,00	-	-	-	66.960.956	104.459.092	275.478.373	331.845.486	397.477.149	473.423.676	560.762.181
Oda Gelirleri (TL)	%71,43	-	-	-	47.829.254	74.613.637	196.770.266	237.032.490	283.912.249	338.159.768	400.544.415
F&B Geliri	%17,86	-	-	-	11.957.314	18.653.409	49.192.567	59.258.123	70.978.062	84.539.942	100.136.104
Diğer Gelirler	%10,71	-	-	-	7.174.388	11.192.046	29.515.540	35.554.874	42.586.837	50.723.965	60.081.662
Departman Giderleri (TL)	%22,14	-	-	-	14.827.069	23.130.227	60.998.783	73.480.072	88.012.797	104.829.528	124.168.769
Personel Giderleri (TL)	%17,00	-	-	-	8.130.973	12.684.318	33.450.945	40.295.523	48.265.082	57.487.161	68.092.551
F & B Giderleri (TL)	%35,00	-	-	-	4.185.060	6.528.693	17.217.398	20.740.343	24.842.322	29.588.980	35.047.636
Diğer Giderler (TL)	%35,00	-	-	-	2.511.036	3.917.216	10.330.439	12.444.206	14.905.393	17.753.388	21.028.582
Departman Karı (TL)	%77,86	-	-	-	52.133.887	81.328.864	214.479.590	258.365.414	309.464.352	368.594.147	436.593.413
Dağıtılmayan Operasyon Giderler (TL)	%27,00	-	-	-	18.079.458	28.203.955	74.379.161	89.598.281	107.318.830	127.824.392	151.405.789
İdari & Genel Giderler (TL)	%16,00	-	-	-	10.713.753	16.713.455	44.076.540	53.095.278	63.596.344	75.747.788	89.721.949
Satış ve Pazarlama Giderleri (TL)	%2,00	-	-	-	1.339.219	2.089.182	5.509.567	6.636.910	7.949.543	9.468.474	11.215.244
Enerji Giderleri (TL)	%6,00	-	-	-	4.017.657	6.267.545	16.528.702	19.910.729	23.848.629	28.405.421	33.645.731
Bakım & Onarım Masrafları (TL)	%3,00	-	-	-	2.008.829	3.133.773	8.264.351	9.955.365	11.924.314	14.202.710	16.822.865
Sabit Giderler (TL)	%0,62	-	-	-	416.186	486.938	567.282	658.047	760.045	874.051	1.000.789
Bina Sigorta Giderleri (TL)	%0,20	-	-	-	416.186	486.938	567.282	658.047	760.045	874.051	1.000.789
Vergisi ve Harçlar (TL)	%0,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BRÜT İŞLETME GELİRİ		-	-	-	33.638.243	52.637.972	139.533.147	168.109.086	201.385.477	239.895.704	284.186.835
İNŞAAT MALİYETİ											
İnşaat Tamamlanma Seviyesi	%0,00	%10,00	%30,00								
Toplam İnşaat Maliyeti	154.000.000	-	18.995.900	66.932.054							
İşletme Giderleri	%6,52	-	-	-	4.363.506	6.818.431	18.031.672	21.723.001	26.021.298	30.995.410	36.715.944
Net İşletmeden Alınan Base Fee (Baz Ücret)	%7,00	-	-	-	2.354.677	3.684.658	9.767.320	11.767.636	14.096.983	16.792.699	19.893.078
Brüt İşletme Gelirinden Alınan Ücret	%3,00	-	-	-	2.008.829	3.133.773	8.264.351	9.955.365	11.924.314	14.202.710	16.822.865
Net İşletme Geliri (TL)	-	-	-18.995.900	-66.932.054	29.274.737	45.819.541	121.501.476	146.386.085	175.364.179	208.900.294	247.470.891
Toplam Giderler (Departman + Operasyon + Sabit + İşletme)	-	-	-	-	37.686.219	58.639.550	153.976.897	185.459.401	222.112.970	264.523.382	313.291.290
NPV (OTEL DEĞERİ İÇİN)	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	31.12.2030	31.12.2031	31.12.2032	31.12.2033	31.12.2034	
Net İşletme Geliri (TL)	-	-18.995.900	-66.932.054	29.274.737	45.819.541	121.501.476	146.386.085	175.364.179	208.900.294	247.470.891	
Cirodan Kira	-	-	-	669.610	1.044.591	2.754.784	3.318.455	3.974.771	4.734.237	5.607.622	
Maliyetten Kira	-	-	-	1.115.534	1.305.175	1.520.529	1.763.814	2.037.205	2.342.785	2.682.489	
Net Nakit Akışı - İşletme (TL)	-	-18.995.900	-66.932.054	27.489.594	43.469.775	117.226.163	141.303.817	169.352.203	201.823.272	239.180.780	

GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ

10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
31.12.2035	31.12.2036	31.12.2037	31.12.2038	31.12.2039	31.12.2040	31.12.2041	31.12.2042	31.12.2043	31.12.2044	31.12.2045	31.12.2046	31.12.2047
%22,95	%22,10	%20,00	%19,20	%18,40	%17,60	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80
30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00
10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950
8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213
%13,50	%13,00	%12,50	%12,00	%11,50	%11,00	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50
55.601	63.107	71.311	80.224	89.851	100.184	111.205	122.881	135.784	150.041	165.795	183.204	202.440
639.268.887	725.570.186	819.894.311	922.381.099	1.033.066.831	1.151.869.517	1.278.575.164	1.412.825.556	1.561.172.240	1.725.095.325	1.906.230.334	2.106.384.519	2.327.554.893
456.620.633	518.264.419	585.638.793	658.843.642	737.904.880	822.763.941	913.267.974	1.009.161.112	1.115.123.028	1.232.210.946	1.361.593.096	1.504.560.371	1.662.539.209
114.155.158	129.566.105	146.409.698	164.710.911	184.476.220	205.690.985	228.316.994	252.290.278	278.780.757	308.052.737	340.398.274	376.140.093	415.634.802
68.493.095	77.739.663	87.845.819	98.826.546	110.685.732	123.414.591	136.990.196	151.374.167	167.268.454	184.831.642	204.238.964	225.684.056	249.380.881
141.552.396	160.661.970	181.548.026	204.241.529	228.750.513	255.056.822	283.113.072	312.839.945	345.688.139	381.985.393	422.093.860	466.413.715	515.387.155
77.625.508	88.104.951	99.558.595	112.003.419	125.443.830	139.869.870	155.255.556	171.557.389	189.570.915	209.475.861	231.470.826	255.775.263	282.631.666
39.954.305	45.348.137	51.243.394	57.648.819	64.566.677	71.991.845	79.910.948	88.301.597	97.573.265	107.818.458	119.139.396	131.649.032	145.472.181
23.972.583	27.208.882	30.746.037	34.589.291	38.740.006	43.195.107	47.946.569	52.980.958	58.543.959	64.691.075	71.483.638	78.989.419	87.283.308
497.716.490	564.908.217	638.346.285	718.139.570	804.316.319	896.812.695	995.462.092	1.099.985.612	1.215.484.101	1.343.109.931	1.484.136.474	1.639.970.804	1.812.167.738
172.602.599	195.903.950	221.371.464	249.042.897	278.928.044	311.004.770	345.215.294	381.462.900	421.516.505	465.775.738	514.682.190	568.723.820	628.439.821
102.283.022	116.091.230	131.183.090	147.580.976	165.290.693	184.299.123	204.572.026	226.052.089	249.787.558	276.015.252	304.996.853	337.021.523	372.408.783
12.785.378	14.511.404	16.397.886	18.447.622	20.661.337	23.037.390	25.571.503	28.256.511	31.223.445	34.501.906	38.124.607	42.127.690	46.551.098
38.356.133	43.534.211	49.193.659	55.342.866	61.984.010	69.112.171	76.714.510	84.769.533	93.670.334	103.505.719	114.373.820	126.383.071	139.653.294
19.178.067	21.767.106	24.596.829	27.671.433	30.992.005	34.556.086	38.357.255	42.384.767	46.835.167	51.752.860	57.186.910	63.191.536	69.826.647
1.140.899	1.294.921	1.463.261	1.646.168	1.843.708	2.055.735	2.281.866	2.521.461	2.786.215	3.078.767	3.402.038	3.759.252	4.153.973
1.140.899	1.294.921	1.463.261	1.646.168	1.843.708	2.055.735	2.281.866	2.521.461	2.786.215	3.078.767	3.402.038	3.759.252	4.153.973
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
323.972.992	367.709.345	415.511.560	467.450.505	523.544.566	583.752.191	647.964.932	716.001.250	791.181.381	874.255.426	966.052.246	1.067.487.732	1.179.573.944

41.856.176	47.506.760	53.682.639	60.392.968	67.640.125	75.418.739	83.714.800	92.504.854	102.217.864	112.950.740	124.810.567	137.915.677	152.396.823
22.678.109	25.739.654	29.085.809	32.721.535	36.648.120	40.862.653	45.357.545	50.120.088	55.382.697	61.197.880	67.623.657	74.724.141	82.570.176
19.178.067	21.767.106	24.596.829	27.671.433	30.992.005	34.556.086	38.357.255	42.384.767	46.835.167	51.752.860	57.186.910	63.191.536	69.826.647
282.116.816	320.202.586	361.828.922	407.057.537	455.904.441	508.333.452	564.250.132	623.496.396	688.963.517	761.304.687	841.241.679	929.572.055	1.027.177.121
357.152.071	405.367.601	458.065.389	515.323.562	577.162.390	643.536.065	714.325.032	789.329.160	872.208.722	963.790.638	1.064.988.655	1.176.812.464	1.300.377.772
31.12.2035	31.12.2036	31.12.2037	31.12.2038	31.12.2039	31.12.2040	31.12.2041	31.12.2042	31.12.2043	31.12.2044	31.12.2045	31.12.2046	31.12.2047
282.116.816	320.202.586	361.828.922	407.057.537	455.904.441	508.333.452	564.250.132	623.496.396	688.963.517	761.304.687	841.241.679	929.572.055	1.027.177.121
6.392.689	7.255.702	8.198.943	9.223.811	10.330.668	11.518.695	12.785.752	14.128.256	15.611.722	17.250.953	19.062.303	21.063.845	23.275.549
3.058.038	3.470.873	3.922.086	4.412.347	4.941.829	5.510.139	6.116.254	6.758.461	7.468.099	8.252.250	9.118.736	10.076.203	11.134.205
272.666.089	309.476.011	349.707.892	393.421.379	440.631.944	491.304.618	545.348.126	602.609.679	665.883.696	735.801.484	813.060.639	898.432.007	992.767.367

GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ

23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35
31.12.2048	31.12.2049	31.12.2050	31.12.2051	31.12.2052	31.12.2053	31.12.2054	31.12.2055	31.12.2056	31.12.2057	31.12.2058	31.12.2059	31.12.2060
%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80
30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00
10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950
8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213
%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50
223.696	247.184	273.139	301.818	333.509	368.528	407.223	449.982	497.230	549.439	607.130	670.878	741.321
2.571.948.157	2.842.002.714	3.140.412.999	3.470.156.363	3.834.522.782	4.237.147.674	4.682.048.179	5.173.663.238	5.716.897.878	6.317.172.155	6.980.475.232	7.713.425.131	8.523.334.770
1.837.105.826	2.030.001.938	2.243.152.142	2.478.683.117	2.738.944.844	3.026.534.053	3.344.320.128	3.695.473.742	4.083.498.484	4.512.265.825	4.986.053.737	5.509.589.379	6.088.096.264
459.276.457	507.500.485	560.788.035	619.670.779	684.736.211	756.633.513	836.080.032	923.868.435	1.020.874.621	1.128.066.456	1.246.513.434	1.377.397.345	1.522.024.066
275.565.874	304.500.291	336.472.821	371.802.468	410.841.727	453.980.108	501.648.019	554.321.061	612.524.773	676.839.874	747.908.061	826.438.407	913.214.440
569.502.806	629.300.601	695.377.164	768.391.766	849.072.902	938.225.556	1.036.739.240	1.145.596.860	1.265.884.530	1.398.802.406	1.545.676.658	1.707.972.708	1.887.309.842
312.307.991	345.100.330	381.335.864	421.376.130	465.620.623	514.510.789	568.534.422	628.230.536	694.194.742	767.085.190	847.629.135	936.630.194	1.034.976.365
160.746.760	177.625.170	196.275.812	216.884.773	239.657.674	264.821.730	292.628.011	323.353.952	357.306.117	394.823.260	436.279.702	482.089.071	532.708.423
96.448.056	106.575.102	117.765.487	130.130.864	143.794.604	158.893.038	175.576.807	194.012.371	214.383.670	236.893.956	261.767.821	289.253.442	319.625.054
2.002.445.351	2.212.702.113	2.445.035.835	2.701.764.597	2.985.449.880	3.298.922.117	3.645.308.940	4.028.066.378	4.451.013.348	4.918.369.750	5.434.798.573	6.005.452.423	6.636.024.928
694.426.002	767.340.733	847.911.510	936.942.218	1.035.321.151	1.144.029.872	1.264.153.008	1.396.889.074	1.543.562.427	1.705.636.482	1.884.728.313	2.082.624.785	2.301.300.388
411.511.705	454.720.434	502.466.080	555.225.018	613.523.645	677.943.628	749.127.709	827.786.118	914.703.661	1.010.747.545	1.116.876.037	1.234.148.021	1.363.733.563
51.438.963	56.840.054	62.808.260	69.403.127	76.690.456	84.742.953	93.640.964	103.473.265	114.337.958	126.343.443	139.609.505	154.268.503	170.466.695
154.316.889	170.520.163	188.424.780	208.209.382	230.071.367	254.228.860	280.922.891	310.419.794	343.013.873	379.030.329	418.828.514	462.805.508	511.400.086
77.158.445	85.260.081	94.212.390	104.104.691	115.035.683	127.114.430	140.461.445	155.209.897	171.506.936	189.515.165	209.414.257	231.402.754	255.700.043
4.590.141	5.072.105	5.604.676	6.193.167	6.843.450	7.562.012	8.356.024	9.233.406	10.202.914	11.274.220	12.458.013	13.766.104	15.211.545
4.590.141	5.072.105	5.604.676	6.193.167	6.843.450	7.562.012	8.356.024	9.233.406	10.202.914	11.274.220	12.458.013	13.766.104	15.211.545
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.303.429.208	1.440.289.275	1.591.519.649	1.758.629.212	1.943.285.279	2.147.330.233	2.372.799.908	2.621.943.898	2.897.248.007	3.201.459.048	3.537.612.248	3.909.061.534	4.319.512.995
168.398.489	186.080.331	205.618.765	227.208.736	251.065.653	277.427.547	306.557.439	338.745.970	374.314.297	413.617.298	457.047.114	505.037.061	558.065.953
91.240.045	100.820.249	111.406.375	123.104.045	136.029.970	150.313.116	166.095.994	183.536.073	202.807.361	224.102.133	247.632.857	273.634.307	302.365.910
77.158.445	85.260.081	94.212.390	104.104.691	115.035.683	127.114.430	140.461.445	155.209.897	171.506.936	189.515.165	209.414.257	231.402.754	255.700.043
1.135.030.719	1.254.208.944	1.385.900.883	1.531.420.476	1.692.219.626	1.869.902.687	2.066.242.469	2.283.197.928	2.522.933.710	2.787.841.750	3.080.565.134	3.404.024.473	3.761.447.042
1.436.917.439	1.587.793.770	1.754.512.115	1.938.735.887	2.142.303.156	2.367.244.987	2.615.805.711	2.890.465.310	3.193.964.168	3.529.330.405	3.899.910.098	4.309.400.658	4.761.887.727
31.12.2048	31.12.2049	31.12.2050	31.12.2051	31.12.2052	31.12.2053	31.12.2054	31.12.2055	31.12.2056	31.12.2057	31.12.2058	31.12.2059	31.12.2060
1.135.030.719	1.254.208.944	1.385.900.883	1.531.420.476	1.692.219.626	1.869.902.687	2.066.242.469	2.283.197.928	2.522.933.710	2.787.841.750	3.080.565.134	3.404.024.473	3.761.447.042
25.719.482	28.420.027	31.404.130	34.701.564	38.345.228	42.371.477	46.820.482	51.736.632	57.168.979	63.171.722	69.804.752	77.134.251	85.233.348
12.303.296	13.595.142	15.022.632	16.600.009	18.343.010	20.269.026	22.397.273	24.748.987	27.347.631	30.219.132	33.392.141	36.898.315	40.772.639
1.097.007.941	1.212.193.775	1.339.474.121	1.480.118.904	1.635.531.388	1.807.262.184	1.997.024.714	2.206.712.309	2.438.417.101	2.694.450.896	2.977.368.241	3.289.991.906	3.635.441.056

GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ

36	37	38	39	40	41	42	43	44
31.12.2061	31.12.2062	31.12.2063	31.12.2064	31.12.2065	31.12.2066	31.12.2067	31.12.2068	31.12.2069
%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80
30	30	30	30	30	30	30	30	30
%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00
10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950	10.950
8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213	8.213
%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50
819.159	905.171	1.000.214	1.105.237	1.221.286	1.349.521	1.491.221	1.647.799	1.820.818
9.418.284.921	10.407.204.837	11.499.961.345	12.707.457.286	14.041.740.301	15.516.123.033	17.145.315.952	18.945.574.126	20.934.859.410
6.727.346.372	7.433.717.741	8.214.258.104	9.076.755.205	10.029.814.501	11.082.945.024	12.246.654.251	13.532.552.947	14.953.471.007
1.681.836.593	1.858.429.435	2.053.564.526	2.269.188.801	2.507.453.625	2.770.736.256	3.061.663.563	3.383.138.237	3.738.367.752
1.009.101.956	1.115.057.661	1.232.138.716	1.361.513.281	1.504.472.175	1.662.441.754	1.836.998.138	2.029.882.942	2.243.020.651
2.085.477.375	2.304.452.500	2.546.420.012	2.813.794.113	3.109.242.495	3.435.712.957	3.796.462.818	4.195.091.414	4.635.576.012
1.143.648.883	1.263.732.016	1.396.423.878	1.543.048.385	1.705.068.465	1.884.100.654	2.081.931.223	2.300.534.001	2.542.090.071
588.642.808	650.450.302	718.747.584	794.216.080	877.608.769	969.757.690	1.071.582.247	1.184.098.383	1.308.428.713
353.185.685	390.270.181	431.248.550	476.529.648	526.565.261	581.854.614	642.949.348	710.459.030	785.057.228
7.332.807.545	8.102.752.338	8.953.541.333	9.893.663.173	10.932.497.806	12.080.410.076	13.348.853.134	14.750.482.713	16.299.283.398
2.542.936.929	2.809.945.306	3.104.989.563	3.431.013.467	3.791.269.881	4.189.353.219	4.629.235.307	5.115.305.014	5.652.412.041
1.506.925.587	1.665.152.774	1.839.993.815	2.033.193.166	2.246.678.448	2.482.579.685	2.743.250.552	3.031.291.860	3.349.577.506
188.365.698	208.144.097	229.999.227	254.149.146	280.834.806	310.322.461	342.906.319	378.911.483	418.697.188
565.097.095	624.432.290	689.997.681	762.447.437	842.504.418	930.967.382	1.028.718.957	1.136.734.448	1.256.091.565
282.548.548	312.216.145	344.998.840	381.223.719	421.252.209	465.483.691	514.359.479	568.367.224	628.045.782
16.808.757	18.573.677	20.523.913	22.678.924	25.060.211	27.691.533	30.599.144	33.812.054	37.362.319
16.808.757	18.573.677	20.523.913	22.678.924	25.060.211	27.691.533	30.599.144	33.812.054	37.362.319
-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.773.061.860	5.274.233.355	5.828.027.857	6.439.970.782	7.116.167.714	7.863.365.324	8.689.018.683	9.601.365.645	10.609.509.038

616.662.878	681.412.480	752.960.790	832.021.673	919.383.949	1.015.919.264	1.122.590.786	1.240.462.819	1.370.711.415
334.114.330	369.196.335	407.961.950	450.797.955	498.131.740	550.435.573	608.231.308	672.095.595	742.665.633
282.548.548	312.216.145	344.998.840	381.223.719	421.252.209	465.483.691	514.359.479	568.367.224	628.045.782
4.156.398.982	4.592.820.875	5.075.067.067	5.607.949.109	6.196.783.765	6.847.446.060	7.566.427.897	8.360.902.826	9.238.797.623
5.261.885.939	5.814.383.962	6.424.894.278	7.099.508.178	7.844.956.536	8.668.676.973	9.578.888.055	10.584.671.300	11.696.061.787
31.12.2061	31.12.2062	31.12.2063	31.12.2064	31.12.2065	31.12.2066	31.12.2067	31.12.2068	31.12.2069
4.156.398.982	4.592.820.875	5.075.067.067	5.607.949.109	6.196.783.765	6.847.446.060	7.566.427.897	8.360.902.826	9.238.797.623
94.182.849	104.072.048	114.999.613	127.074.573	140.417.403	155.161.230	171.453.160	189.455.741	209.348.594
45.053.766	49.784.411	55.011.774	60.788.011	67.170.752	74.223.681	82.017.167	90.628.970	100.145.011
4.017.162.367	4.438.964.415	4.905.055.679	5.420.086.525	5.989.195.610	6.618.061.150	7.312.957.570	8.080.818.115	8.929.304.017

Etap 2

ETAP 2			1	2	3	4	5	6	7	8	9
OTEL		31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	31.12.2030	31.12.2031	31.12.2032	31.12.2033	31.12.2034
Yıllara Göre İndirgeme Oranı	%20,30		%46,70	%34,90	%34,00	%33,00	%32,00	%31,00	%25,50	%24,65	%23,80
Oda Sayısı		-	-	-	-	-	157	157	157	157	157
Doluluk	0,00%	%0,00	%0,00	%0,00	%0,00	%0,00	%65,00	%67,50	%70,00	%72,50	%75,00
Yıllık Oda Kapasitesi		-	-	-	-	-	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305
Yıllık Satılan Oda Sayısı		-	-	-	-	-	37.248	38.681	40.114	41.546	42.979
Enflasyon Oranı (%)	%11,98	-	%23,35	%17,45	%17,00	%16,50	%16,00	%15,50	%15,00	%14,50	%14,00
Oda Fiyatı (TL)		-	14.000	17.269	20.282	23.730	27.646	32.069	37.040	42.596	48.773
Toplam Gelirler (TL)	%100,00	-	-	-	-	-	1.441.670.152	1.736.658.044	2.080.130.413	2.477.583.903	2.934.655.416
Oda Gelirleri (TL)	%71,43	-	-	-	-	-	1.029.764.394	1.240.470.032	1.485.807.438	1.769.702.788	2.096.182.440
F&B Geliri	%17,86	-	-	-	-	-	257.441.099	310.117.508	371.451.859	442.425.697	524.045.610
Diğer Gelirler	%10,71	-	-	-	-	-	154.464.659	186.070.505	222.871.116	265.455.418	314.427.366
Departman Giderleri (TL)	%22,14	-	-	-	-	-	319.226.962	384.545.710	460.600.306	548.607.864	649.816.556
Personel Giderleri (TL)	%17,00	-	-	-	-	-	175.059.947	210.879.905	252.587.264	300.849.474	356.351.015
F & B Giderleri (TL)	%35,00	-	-	-	-	-	90.104.384	108.541.128	130.008.151	154.848.994	183.415.963
Diğer Giderler (TL)	%35,00	-	-	-	-	-	54.062.631	65.124.677	78.004.890	92.909.396	110.049.578
Departman Karı (TL)	%77,86	-	-	-	-	-	1.122.443.189	1.352.112.334	1.619.530.107	1.928.976.038	2.284.838.859
Dağıtılmayan Operasyon Giderler (TL)	%27,00	-	-	-	-	-	389.250.941	468.897.672	561.635.212	668.947.654	792.356.962
İdari & Genel Giderler (TL)	%16,00	-	-	-	-	-	230.667.224	277.865.287	332.820.866	396.413.424	469.544.867
Satış ve Pazarlama Giderleri (TL)	%2,00	-	-	-	-	-	28.833.403	34.733.161	41.602.608	49.551.678	58.693.108
Enerji Giderleri (TL)	%6,00	-	-	-	-	-	86.500.209	104.199.483	124.807.825	148.655.034	176.079.325
Bakım & Onarım Masrafları (TL)	%3,00	-	-	-	-	-	43.250.105	52.099.741	62.403.912	74.327.517	88.039.662
Sabit Giderler (TL)	%0,23	-	-	-	-	-	3.363.825	3.902.037	4.506.852	5.182.880	5.934.398
Bina Sigorta Giderleri (TL)	%0,20	-	-	-	-	-	3.363.825	3.902.037	4.506.852	5.182.880	5.934.398
Vergisi ve Harçlar (TL)	%0,40	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0
BRÜT İŞLETME GELİRİ			-	-	-	-	729.828.424	879.312.626	1.053.388.043	1.254.845.505	1.486.547.499
İNŞAAT MALİYETİ											
İnşaat Tamamlanma Seviyesi		%0,00	%0,00	%30,00	%35,00	%35,00					
Toplam İnşaat Maliyeti	902.000.000	0	0	392.030.600	535.121.769	623.416.861					
İşletme Giderleri	%6,54	-	-	-	-	-	94.338.094	113.651.625	136.141.075	162.166.702	192.097.987
Net İşletmeden Alınan Base Fee (Baz Ücret)	%7,00	-	-	-	-	-	51.087.990	61.551.884	73.737.163	87.839.185	104.058.325
Brüt İşletme Gelirinden Alınan Ücret	%3,00	-	-	-	-	-	43.250.105	52.099.741	62.403.912	74.327.517	88.039.662
Net İşletme Geliri (TL)	%44,08	0	0	-392.030.600	-535.121.769	-623.416.861	635.490.330	765.661.001	917.246.968	1.092.678.802	1.294.449.512
Toplam Giderler (Departman + Operasyon + Sabit + İşletme)	%55,92	-	0	0	0	0	806.179.822	970.997.043	1.162.883.445	1.384.905.100	1.640.205.904
NPV (OTEL DEĞERİ İÇİN)	31.12.2025										
Net İşletme Geliri (TL)	-	-	-392.030.600	-535.121.769	-623.416.861	635.490.330	765.661.001	917.246.968	1.092.678.802	1.294.449.512	
Cirodan Kira	-	-	-	-	-	14.416.702	17.366.580	20.801.304	24.775.839	29.346.554	
Maliyetten Kira						8.905.955	10.330.908	11.932.199	13.722.029	15.711.723	
Net Nakit Akışı - İşletme (TL)	-	-	-392.030.600	-535.121.769	-623.416.861	612.167.673	737.963.512	884.513.465	1.054.180.935	1.249.391.235	

GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ

10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
31.12.2035	31.12.2036	31.12.2037	31.12.2038	31.12.2039	31.12.2040	31.12.2041	31.12.2042	31.12.2043	31.12.2044	31.12.2045	31.12.2046	31.12.2047
%22,95	%22,10	%20,00	%19,20	%18,40	%17,60	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80
157	157	157	157	157	157	157	157	157	157	157	157	157
%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00
57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305
42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979
%13,50	%13,00	%12,50	%12,00	%11,50	%11,00	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50
55.601	63.107	71.311	80.224	89.851	100.184	111.205	122.881	135.784	150.041	165.795	183.204	202.440
3.345.507.174	3.797.150.642	4.290.780.226	4.827.127.754	5.406.383.085	6.028.117.139	6.691.210.025	7.393.787.077	8.170.134.720	9.027.998.866	9.975.938.747	11.023.412.315	12.180.870.608
2.389.647.981	2.712.250.459	3.064.843.018	3.447.948.396	3.861.702.203	4.305.797.957	4.779.435.732	5.281.276.484	5.835.810.514	6.448.570.618	7.125.670.533	7.873.865.939	8.700.621.863
597.411.995	678.062.615	766.210.755	861.987.099	965.425.551	1.076.449.489	1.194.858.933	1.320.319.121	1.458.952.629	1.612.142.655	1.781.417.633	1.968.466.485	2.175.155.466
358.447.197	406.837.569	459.726.453	517.192.259	579.255.330	645.869.693	716.915.360	792.191.473	875.371.577	967.285.593	1.068.850.580	1.181.079.891	1.305.093.279
740.790.874	840.797.642	950.101.336	1.068.864.003	1.197.127.683	1.334.797.367	1.481.625.077	1.637.195.710	1.809.101.259	1.999.056.892	2.208.957.865	2.440.898.441	2.697.192.778
406.240.157	461.082.578	521.023.313	586.151.227	656.489.375	731.985.653	812.504.074	897.817.002	992.087.787	1.096.257.005	1.211.363.991	1.338.557.210	1.479.105.717
209.094.198	237.321.915	268.173.764	301.695.485	337.898.943	376.757.321	418.200.627	462.111.692	510.633.420	564.249.929	623.496.172	688.963.270	761.304.413
125.456.519	142.393.149	160.904.258	181.017.291	202.739.366	226.054.393	250.920.376	277.267.015	306.380.052	338.549.957	374.097.703	413.377.962	456.782.648
2.604.716.300	2.956.353.000	3.340.678.890	3.758.263.751	4.209.255.402	4.693.319.773	5.209.584.948	5.756.591.367	6.361.033.461	7.028.941.974	7.766.980.881	8.582.513.874	9.483.677.831
903.286.937	1.025.230.673	1.158.510.661	1.303.324.494	1.459.723.433	1.627.591.628	1.806.626.707	1.996.322.511	2.205.936.374	2.437.559.694	2.693.503.462	2.976.321.325	3.288.835.064
535.281.148	607.544.103	686.524.836	772.340.441	865.021.294	964.498.742	1.070.593.604	1.183.005.932	1.307.221.555	1.444.479.819	1.596.150.199	1.763.745.970	1.948.939.297
66.910.143	75.943.013	85.815.605	96.542.555	108.127.662	120.562.343	133.824.200	147.875.742	163.402.694	180.559.977	199.518.775	220.468.246	243.617.412
200.730.430	227.829.039	257.446.814	289.627.665	324.382.985	361.687.028	401.472.601	443.627.225	490.208.083	541.679.932	598.556.325	661.404.739	730.852.236
100.365.215	113.914.519	128.723.407	144.813.833	162.191.493	180.843.514	200.736.301	221.813.612	245.104.042	270.839.966	299.278.162	330.702.369	365.426.118
6.765.213	7.678.517	8.676.725	9.761.315	10.932.673	12.189.930	13.530.823	14.951.559	16.521.473	18.256.227	20.173.131	22.291.310	24.631.898
6.765.213	7.678.517	8.676.725	9.761.315	10.932.673	12.189.930	13.530.823	14.951.559	16.521.473	18.256.227	20.173.131	22.291.310	24.631.898
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.694.664.149	1.923.443.809	2.173.491.505	2.445.177.943	2.738.599.296	3.053.538.215	3.389.427.418	3.745.317.297	4.138.575.614	4.573.126.053	5.053.304.289	5.583.901.239	6.170.210.869
218.991.706	248.555.586	280.867.812	315.976.289	353.893.443	394.591.189	437.996.220	483.985.823	534.804.335	590.958.790	653.009.463	721.575.456	797.340.879
118.626.490	134.641.067	152.144.405	171.162.456	191.701.951	213.747.675	237.259.919	262.172.211	289.700.293	320.118.824	353.731.300	390.873.087	431.914.761
100.365.215	113.914.519	128.723.407	144.813.833	162.191.493	180.843.514	200.736.301	221.813.612	245.104.042	270.839.966	299.278.162	330.702.369	365.426.118
1.475.672.444	1.674.888.223	1.892.623.692	2.129.201.654	2.384.705.853	2.658.947.026	2.951.431.198	3.261.331.474	3.603.771.279	3.982.167.263	4.400.294.826	4.862.325.783	5.372.869.990
1.869.834.730	2.122.262.419	2.398.156.533	2.697.926.100	3.021.677.232	3.369.170.114	3.739.778.826	4.132.455.603	4.566.363.441	5.045.831.603	5.575.643.921	6.161.086.532	6.808.000.618
31.12.2035	31.12.2036	31.12.2037	31.12.2038	31.12.2039	31.12.2040	31.12.2041	31.12.2042	31.12.2043	31.12.2044	31.12.2045	31.12.2046	31.12.2047
1.475.672.444	1.674.888.223	1.892.623.692	2.129.201.654	2.384.705.853	2.658.947.026	2.951.431.198	3.261.331.474	3.603.771.279	3.982.167.263	4.400.294.826	4.862.325.783	5.372.869.990
33.455.072	37.971.506	42.907.802	48.271.278	54.063.831	60.281.171	66.912.100	73.937.871	81.701.347	90.279.989	99.759.387	110.234.123	121.808.706
17.911.364	20.329.398	22.972.220	25.843.747	28.944.997	32.273.671	35.823.775	39.585.272	43.741.725	48.334.606	53.409.740	59.017.763	65.214.628
1.424.306.008	1.616.587.319	1.826.743.671	2.055.086.629	2.301.697.025	2.566.392.183	2.848.695.323	3.147.808.332	3.478.328.207	3.843.552.668	4.247.125.698	4.693.073.897	5.185.846.656

GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ

23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35
31.12.2048	31.12.2049	31.12.2050	31.12.2051	31.12.2052	31.12.2053	31.12.2054	31.12.2055	31.12.2056	31.12.2057	31.12.2058	31.12.2059	31.12.2060
%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80
157	157	157	157	157	157	157	157	157	157	157	157	157
%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00
57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305
42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979
%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50
223.696	247.184	273.139	301.818	333.509	368.528	407.223	449.982	497.230	549.439	607.130	670.878	741.321
13.459.862.022	14.873.147.534	16.434.828.026	18.160.484.968	20.067.335.890	22.174.406.158	24.502.718.805	27.075.504.280	29.918.432.229	33.059.867.613	36.531.153.712	40.366.924.852	44.605.451.961
9.614.187.159	10.623.676.810	11.739.162.875	12.971.774.977	14.333.811.350	15.838.861.542	17.501.942.004	19.339.645.914	21.370.308.735	23.614.191.152	26.093.681.223	28.833.517.751	31.861.037.115
2.403.546.790	2.655.919.203	2.934.790.719	3.242.943.744	3.583.452.837	3.959.715.385	4.375.485.501	4.834.911.478	5.342.577.184	5.903.547.788	6.523.420.306	7.208.379.438	7.965.259.279
1.442.128.074	1.593.551.522	1.760.874.431	1.945.766.247	2.150.071.702	2.375.829.231	2.625.291.301	2.900.946.887	3.205.546.310	3.542.128.673	3.914.052.183	4.325.027.663	4.779.155.567
2.980.398.019	3.293.339.811	3.639.140.491	4.021.250.243	4.443.481.518	4.910.047.078	5.425.602.021	5.995.290.233	6.624.795.708	7.320.399.257	8.089.041.179	8.938.390.503	9.876.921.506
1.634.411.817	1.806.025.058	1.995.657.689	2.205.201.746	2.436.747.929	2.692.606.462	2.975.330.141	3.287.739.805	3.632.952.485	4.014.412.496	4.435.925.808	4.901.698.018	5.416.376.310
841.241.376	929.571.721	1.027.176.752	1.135.030.311	1.254.208.493	1.385.900.385	1.531.419.925	1.692.219.017	1.869.902.014	2.066.241.726	2.283.197.107	2.522.932.803	2.787.840.748
504.744.826	557.743.033	616.306.051	681.018.186	752.525.096	831.540.231	918.851.955	1.015.331.410	1.121.941.209	1.239.745.035	1.369.918.264	1.513.759.682	1.672.704.449
10.479.464.003	11.579.807.723	12.795.687.534	14.139.234.725	15.623.854.371	17.264.359.080	19.077.116.784	21.080.214.046	23.293.636.521	25.739.468.356	28.442.112.533	31.428.534.349	34.728.530.456
3.634.162.746	4.015.749.834	4.437.403.567	4.903.330.941	5.418.180.690	5.987.089.663	6.615.734.077	7.310.386.155	8.077.976.702	8.926.164.255	9.863.411.502	10.899.069.710	12.043.472.030
2.153.577.924	2.379.703.606	2.629.572.484	2.905.677.595	3.210.773.742	3.547.904.985	3.920.435.009	4.332.080.685	4.786.949.157	5.289.578.818	5.844.984.594	6.458.707.976	7.136.872.314
269.197.240	297.462.951	328.696.561	363.209.699	401.346.718	443.488.123	490.054.376	541.510.086	598.368.645	661.197.352	730.623.074	807.338.497	892.109.039
807.591.721	892.388.852	986.089.682	1.089.629.098	1.204.040.153	1.330.464.370	1.470.163.128	1.624.530.257	1.795.105.934	1.983.592.057	2.191.869.223	2.422.015.491	2.676.327.118
403.795.861	446.194.426	493.044.841	544.814.549	602.020.077	665.232.185	735.081.564	812.265.128	897.552.967	991.796.028	1.095.934.611	1.211.007.746	1.338.163.559
27.218.247	30.076.163	33.234.160	36.723.747	40.579.740	44.840.613	49.548.877	54.751.509	60.500.417	66.852.961	73.872.522	81.629.137	90.200.196
27.218.247	30.076.163	33.234.160	36.723.747	40.579.740	44.840.613	49.548.877	54.751.509	60.500.417	66.852.961	73.872.522	81.629.137	90.200.196
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.818.083.010	7.533.981.726	8.325.049.808	9.199.180.037	10.165.093.941	11.232.428.805	12.411.833.830	13.715.076.382	15.155.159.402	16.746.451.139	18.504.828.509	20.447.835.502	22.594.858.230

881.061.671	973.573.147	1.075.798.327	1.188.757.152	1.313.576.653	1.451.502.201	1.603.909.932	1.772.320.475	1.958.414.125	2.164.047.608	2.391.272.607	2.642.356.231	2.919.803.635
477.265.811	527.378.721	582.753.487	643.942.603	711.556.576	786.270.016	868.828.368	960.055.347	1.060.861.158	1.172.251.580	1.295.337.996	1.431.348.485	1.581.640.076
403.795.861	446.194.426	493.044.841	544.814.549	602.020.077	665.232.185	735.081.564	812.265.128	897.552.967	991.796.028	1.095.934.611	1.211.007.746	1.338.163.559
5.937.021.339	6.560.408.579	7.249.251.480	8.010.422.886	8.851.517.289	9.780.926.604	10.807.923.897	11.942.755.907	13.196.745.277	14.582.403.531	16.113.555.902	17.805.479.271	19.675.054.595
7.522.840.683	8.312.738.955	9.185.576.545	10.150.062.083	11.215.818.601	12.393.479.554	13.694.794.908	15.132.748.373	16.721.686.952	18.477.464.082	20.417.597.811	22.561.445.581	24.930.397.367
31.12.2048	31.12.2049	31.12.2050	31.12.2051	31.12.2052	31.12.2053	31.12.2054	31.12.2055	31.12.2056	31.12.2057	31.12.2058	31.12.2059	31.12.2060
5.937.021.339	6.560.408.579	7.249.251.480	8.010.422.886	8.851.517.289	9.780.926.604	10.807.923.897	11.942.755.907	13.196.745.277	14.582.403.531	16.113.555.902	17.805.479.271	19.675.054.595
134.598.620	148.731.475	164.348.280	181.604.850	200.673.359	221.744.062	245.027.188	270.755.043	299.184.322	330.598.676	365.311.537	403.669.249	446.054.520
72.062.164	79.628.691	87.989.703	97.228.622	107.437.628	118.718.579	131.184.029	144.958.352	160.178.979	176.997.772	195.582.538	216.118.705	238.811.169
5.730.360.555	6.332.048.413	6.996.913.497	7.731.589.414	8.543.406.302	9.440.463.964	10.431.712.680	11.527.042.511	12.737.381.975	14.074.807.082	15.552.661.826	17.185.691.318	18.990.188.906

GAYRİMENKULÜN DEĞER TESPİTİ

36	37	38	39	40	41	42	43	44
31.12.2061	31.12.2062	31.12.2063	31.12.2064	31.12.2065	31.12.2066	31.12.2067	31.12.2068	31.12.2069
%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80	%16,80
157	157	157	157	157	157	157	157	157
%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00	%75,00
57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305	57.305
42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979	42.979
%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50	%10,50
819.159	905.171	1.000.214	1.105.237	1.221.286	1.349.521	1.491.221	1.647.799	1.820.818
49.289.024.417	54.464.371.981	60.183.131.039	66.502.359.798	73.485.107.577	81.201.043.873	89.727.153.480	99.148.504.595	109.559.097.577
35.206.446.012	38.903.122.844	42.987.950.742	47.501.685.570	52.489.362.555	58.000.745.624	64.090.823.914	70.820.360.425	78.256.498.270
8.801.611.503	9.725.780.711	10.746.987.686	11.875.421.393	13.122.340.639	14.500.186.406	16.022.705.978	17.705.090.106	19.564.124.567
5.280.966.902	5.835.468.427	6.448.192.611	7.125.252.836	7.873.404.383	8.700.111.844	9.613.623.587	10.623.054.064	11.738.474.740
10.913.998.264	12.059.968.082	13.326.264.730	14.725.522.527	16.271.702.392	17.980.231.143	19.868.155.413	21.954.311.732	24.259.514.464
5.985.095.822	6.613.530.883	7.307.951.626	8.075.286.547	8.923.191.634	9.860.126.756	10.895.440.065	12.039.461.272	13.303.604.706
3.080.564.026	3.404.023.249	3.761.445.690	4.156.397.487	4.592.819.224	5.075.065.242	5.607.947.092	6.196.781.537	6.847.443.599
1.848.338.416	2.042.413.949	2.256.867.414	2.493.838.492	2.755.691.534	3.045.039.145	3.364.768.255	3.718.068.922	4.108.466.159
38.375.026.154	42.404.403.900	46.856.866.309	51.776.837.272	57.213.405.185	63.220.812.730	69.858.998.066	77.194.192.863	85.299.583.114
13.308.036.593	14.705.380.435	16.249.445.381	17.955.637.146	19.840.979.046	21.924.281.846	24.226.331.439	26.770.096.241	29.580.956.346
7.886.243.907	8.714.299.517	9.629.300.966	10.640.377.568	11.757.617.212	12.992.167.020	14.356.344.557	15.863.760.735	17.529.455.612
985.780.488	1.089.287.440	1.203.662.621	1.330.047.196	1.469.702.152	1.624.020.877	1.794.543.070	1.982.970.092	2.191.181.952
2.957.341.465	3.267.862.319	3.610.987.862	3.990.141.588	4.409.106.455	4.872.062.632	5.383.629.209	5.948.910.276	6.573.545.855
1.478.670.733	1.633.931.159	1.805.493.931	1.995.070.794	2.204.553.227	2.436.031.316	2.691.814.604	2.974.455.138	3.286.772.927
99.671.217	110.136.695	121.701.048	134.479.658	148.600.022	164.203.024	181.444.342	200.495.998	221.548.077
99.671.217	110.136.695	121.701.048	134.479.658	148.600.022	164.203.024	181.444.342	200.495.998	221.548.077
0	0	0	0	0	0	0	0	0
24.967.318.344	27.588.886.770	30.485.719.881	33.686.720.468	37.223.826.117	41.132.327.860	45.451.222.285	50.223.600.625	55.497.078.691

3.226.383.017	3.565.153.233	3.939.494.323	4.353.141.227	4.810.221.056	5.315.294.266	5.873.400.164	6.490.107.182	7.171.568.436
1.747.712.284	1.931.222.074	2.134.000.392	2.358.070.433	2.605.667.828	2.879.262.950	3.181.585.560	3.515.652.044	3.884.795.508
1.478.670.733	1.633.931.159	1.805.493.931	1.995.070.794	2.204.553.227	2.436.031.316	2.691.814.604	2.974.455.138	3.286.772.927
21.740.935.327	24.023.733.537	26.546.225.558	29.333.579.242	32.413.605.062	35.817.033.593	39.577.822.121	43.733.493.443	48.325.510.255
27.548.089.090	30.440.638.445	33.636.905.481	37.168.780.557	41.071.502.515	45.384.010.279	50.149.331.359	55.415.011.152	61.233.587.322
31.12.2061	31.12.2062	31.12.2063	31.12.2064	31.12.2065	31.12.2066	31.12.2067	31.12.2068	31.12.2069
21.740.935.327	24.023.733.537	26.546.225.558	29.333.579.242	32.413.605.062	35.817.033.593	39.577.822.121	43.733.493.443	48.325.510.255
492.890.244	544.643.720	601.831.310	665.023.598	734.851.076	812.010.439	897.271.535	991.485.046	1.095.590.976
263.886.342	291.594.408	322.211.820	356.044.062	393.428.688	434.738.700	480.386.264	530.826.821	586.563.638
20.984.158.741	23.187.495.409	25.622.182.427	28.312.511.582	31.285.325.298	34.570.284.454	38.200.164.322	42.211.181.576	46.643.355.642

9. SONUÇ

9.1. Mevzuat Uygunluğu ve Hukuki Durumlar Hakkındaki Görüş

Bu bölümde yasal gereklerin yerine getirilmediği ve mevzuat uyarınca alınması gereken izin ve belgelerin tam ve eksiksiz olarak mevcut olup olmadığı hakkında görüşlerimiz yer almaktadır.

Konu taşınmaz için değer takdiri oluşturulurken; taşınmaz üzerinde varsa haciz, şerh ve beyanların taşınmazın satış kabiliyetine ve pazarlanabilirliğine herhangi bir kısıtlayıcı etkisi ve maliyeti unsuru bulunmadığı görülerek pazar değeri belirlenmiştir.

Değerlemeye konu gayrimenkulün tapudaki vasfı “Orman” olup taşınmaz üzerinde ruhsatları alınmış “Proje” geliştirilmektedir. Taşınmazın mülkiyeti Maliye Hazinesi’ne ait olup değerlendirme konusu gayrimenkulün kullanımına yönelik olarak yapılmış olan 25.09.2020 tarihli Sözleşme bulunmaktadır.

Yapılan incelemelerde, 29.11.2021 tarihinde Şirket ile T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü arasında imzalanan işletmecilik sözleşmesi kapsamında Şahinler Tabiat Parkı’nın kullanımına ilişkin 49 yıllığına Şirket’e tanınan hakkın Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı portföyüne gayrimenkule dayalı hak olarak alınması hususunda herhangi bir engel bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

9.2. Değerleme İşlemini Olumsuz Yönde Etkileyen / Sınırlayan Faktörler

Değerleme konusu taşınmazların değerlendirme çalışmasında, değerlendirme işlemini olumsuz yönde etkileyen ve sınırlayan faktör/faktörler bulunmamaktadır.

9.3. Asgari Bilgilerin Raporda Yer Verilmeyenlerin Niçin Yer Almadıklarının Gerekçeleri

01.12.2025 tarihli sözleşmenin ilgili Maddesinde Belirtilen “Müşteri Tarafından Sağlanması Talep Edilen Bilgi Ve Dokümanlar” maddesi ve KVKK kapsamı gereğince son 3 yıllık aktif/pasif kayıt belgelerini içeren takyidat belgesinin ve son 3 sene içerisinde imar planında değişiklik olup olmadığını belirten resmi imar durum yazılarının temini müşteri yükümlülüğünde olup değerlendirme konusu taşınmaz Hazine Arazisi statüsünde olması nedeni ile kamu arazisi kapsamına girmesi dikkate alınarak müşteri bilgisi doğrultusunda tapu sicil biriminden tapu kayıtları temin edilememiştir. Müşteri tarafından güncel tarihli imar durumu temin edilmiş olup raporda yer verilmiştir. Aktif kayıtları gösterir tapu kaydı ve pasif kayıtları gösterir tapu kaydı güncel olarak müşteriden temin edilemediği için raporda yer verilememiştir.

9.4. Analiz Sonuçlarının Değerlendirilmesi

Bu değerlendirme çalışmasında Geliştirme Tabanlı Gelir Yaklaşımı yöntemlerinde faydalanılmıştır. UDS. 105’te belirtildiği üzere “10.4. Değerleme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlemesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanması gerekmez. Ancak, değerlemeyi gerçekleştirenin çeşitli yaklaşım ve yöntemleri kullanmayı da göz önünde bulundurması gerekli görülmekte olup özellikle tek bir yöntem ile güvenilir bir karar verilebilmesi için yeterli bulguya dayalı veya gözlemlenebilen girdinin mevcut olmadığı hallerde, bir değer belirlenebilmesi amacıyla birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yöntemi gerekli görülüp kullanılabilir. Birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yönteminin, hatta tek bir yaklaşım dâhilinde birden fazla yöntemin kullanıldığı hallerde, söz konusu farklı yaklaşım veya yöntemlere dayalı değer takdirinin makul olması ve birbirinden farklı değerlerin, ortalama alınmaksızın, analiz edilmek ve gerekçeleri belirtilmek suretiyle tek bir sonuca ulaştırılma sürecinin değerlemeyi gerçekleştiren tarafından raporda açıklanması gerekli görülmektedir.” denilmektedir.

Araştırmalar neticesinde taşınmazların bulunduğu konumda, taşınmaz üzerinde inşası öngörülen turizm tesisine benzer tesislerin bulunmaması, taşınmaz ile ilgili karar oluşturacak kadar yeterli emsal olmaması sebebiyle Pazar Yöntemi kullanılmamıştır. Gelir Yaklaşımı Yöntemi kullanarak sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkın değeri hesaplanmış değerlendirme günü itibari ile net işletme geliri üzerinden geliştirilen nihai değer takdir edilmiştir.

GAYRİMENKULE DAYALI HAK DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç, TL	KDV Dahil, TL
Taşınmazın Nihai Değeri, Etap 1	743.700.000	892.440.000
Taşınmazın Nihai Değeri, Etap 2	3.142.100.000	3.770.520.000
TOPLAM PAZAR DEĞERİ	3.885.800.000	4.662.960.000

Projenin 2. Etap yapı ruhsatlarının henüz alınmamış ve inşaatına başlanmamış olması nedeni ile şartların yerine getirilmesi için gereken zaman zarfında oluşabileceği öngörülen riskler değerlendirilmiştir. Sözleşmeye dayalı hak kapsamında yapılacak geliştirme çalışmalarında karşılaşılabilecek olası riskleri önemli ölçüde karşılayabileceği ve olası belirsizliklerle ilgili yeterli temkinli bakışı sağlayacağı kanaatine varılması nedeniyle, iskonto oranının %50 olarak belirlenmesi yeterli ve uygun görülmüştür.

Gelir Yaklaşımı Yöntemi kullanarak sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkın değeri hesaplanmış değerleme günü itibari ile net işletme geliri üzerinden geliştirilen nihai değer takdiri **2.314.750.000TL** olarak takdir edilmiştir.

GAYRİMENKULE DAYALI HAK DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç, TL	KDV Dahil, TL
Taşınmazın Nihai Değeri, Etap 1	743.700.000	892.440.000
Taşınmazın Nihai Değeri, Etap 2	1.571.050.000	1.885.260.000
TOPLAM PAZAR DEĞERİ	2.314.750.000	2.777.700.000

Tablo 11. Analiz Sonuçlarının Değerlendirilmesi

9.5. Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

Araştırmalar neticesinde taşınmazın bulunduğu konumda, taşınmazlar üzerinde inşası öngörülen turizm tesisine benzer tesislerin bulunmaması, taşınmaz ile ilgili karar oluşturacak kadar yeterli emsal olmaması sebebiyle Pazar Yöntemi kullanılmamıştır. Gelir yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

Gelir yaklaşımı sonucunda benzer nitelikli turizm tesislerinin gelir ve gider değerleri ile taşınmazlar üzerinde inşa edilmesi öngörülen turizm tesisinin inşa edilme süresi, inşa sonrası faaliyet tarihinde oluşabilecek enflasyon oranı ile doluluk oranı ve gelir ile gider değerleri göz önünde bulundurulmuştur. Taşınmazın nihai değerleri için kullanılan yaklaşımlar kapsamında turizm tesisi inşa edilmesi öngörülen taşınmazlar için sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkın Gelir Yaklaşımı Yönteminin nihai değerlerini belirlemek adına doğru bir yaklaşım olduğu kanaatine varılarak değerleri tahmin ve takdir edilmiştir.

Projenin 2. Etap yapı ruhsatlarının henüz alınmamış ve inşaatına başlanmamış olması nedeni ile şartların yerine getirilmesi için gereken zaman zarfında oluşabileceği öngörülen riskler için % 50 oranında iskonto oranı belirlenmiştir.

9.6. Nihai Değer Takdiri

Söz konusu değerleme çalışmasında gelir yaklaşımı kullanılarak değer tespiti yapılmıştır.

Gelir yaklaşımında değerlemeye konu taşınmazın sözleşme şartları ve mevcut durumu dikkate alınarak proje geliştirilmiş sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkının değerine ulaşılmıştır.

Sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkının değerine ulaşılırken projenin 2. Etap yapı ruhsatlarının henüz alınmamış ve inşaatına başlanmamış olması nedeni ile şartların yerine getirilmesi için gereken zaman zarfında oluşabileceği öngörülen riskler için %50 oranında iskonto oranı belirlenmiştir. Sonuç olarak belirlenen iskonto oranı dikkate alınarak nihai değer takdir edilmiştir.

Rapor sonuç değeri olarak, gelir yaklaşımıyla hesaplanan Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. lehine sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkın değeri aşağıdaki gibi takdir edilmiştir.

GAYRİMENKULE DAYALI HAK DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç, TL	KDV Dahil, TL
NİHAİ DEĞER	2.314.750.000	2.777.700.000

KDV Uygulaması: KDV oranı şirketlerin KDV'li mülk satışları konusunu oluşturmaktadır. Söz konusu hesaplamalarda standart KDV uygulamasının gerçekleşeceği ve etkin KDV oranının %20 olacağı kabul edilmiştir.

Sonuç olarak;

Değerlemeye konu edilen taşınmazların Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. lehine sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hakkın toplam değeri K.D.V. Hariç **2.314.750.000 TL (ikimilyarüçyüzondörtmilyonyediyüzellibin Türk Lirası)**, olarak tahmin ve takdir edilmiştir.

Ankara İli, Kızılcahamam İlçesi, Berçin Yayalar Mahallesi, Çatak Yayla Serisi Kabaca Mevkii, 108 ada 1 parsel üzerinde gelir yaklaşımıyla hesaplanan Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. lehine sözleşmeden doğan gayrimenkule dayalı hak K.D.V. hariç **2.217.300.000 TL (ikimilyarikiyüzonyedimilyonüçyüzbin Türk Lirası)**, olarak tahmin ve takdir edilmiştir.

Cemil Özgür DİKAY
Lisans No: 406517
Gayrimenkul Değerleme Uzmanı



Tolga ERDEM
Lisans No: 411407
Sorumlu Değerleme Uzmanı



10. EKLER

- Gayrimenkul Fotoğrafları
- Proje Kapak Sayfaları
- Vaziyet Planları
- Kat Planları
- Ruhsat ve İskân Belgeleri
- İmar Durumu Belgeleri
- Tapu Kayıtları
- Uzmanların Lisans Belgeleri