

BURSA-OSMANGAZİ-DEMİRTAŞ MAHALLESİ 7726 ADA 157, 160, 162 VE 163 NO.LU PARSELLER DEĞERLEME RAPORU

GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPOR ÖZETİ	
DEĞERLEME KONUSU İŞİN İSMİ	Bursa İli Osmangazi İlçesi Demirtaş Mahallesi 7726 ada 157, 160, 162 ve 163 no.lu parseller değerlendirme raporu
DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN KURUM	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	Yetkin Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
RAPOR TARİHİ	23.12.2014
DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULLER HAKKINDA ÖZET BİLGİ	
TAPU BİLGİLERİ	Bursa İli Osmangazi İlçesi Demirtaş Mahallesi 7726 ada 157, 160, 162 ve 163 no.lu parseller
İMAR DURUMU	Gayrimenkuller "Konut Alanı, Ticaret Alanı, Özel Sağlık Alanı, Park Alanı, Trafo, Yol" olarak planlanmıştır. Gelişme Konut ve Ticaret alanlarında E:1.50, Özel Sağlık Alanında ise E:1.00 dir
MEVCUT KULLANIM	Parseller üzerinde depolama alanları bulunmaktadır.
DEĞERLEME RAPORUNDA TAKDİR OLUNAN DEĞERLER (₺) (KDV HARİÇ)	
ARSA DEĞERİ	27.309.349,00 ₺

RAPOR BİLGİLERİ	3
Rapor Tarihi	3
Rapor Numarası.....	3
Rapor Türü.....	3
Şirket Bilgileri.....	3
Raporu Hazırlayanlar	3
Sorumlu Değerleme Uzmanı	4
Müşteri Ünvanı ve Bilgileri	4
Müşteri Taleplerinin Kapsamı (varsa getirilen kısıtlamalar).....	4
Değerleme Tarihi	4
Dayanak Sözleşme	4
GAYRİMENKULLER HAKKINDA BİLGİLER.....	5
Gayrimenkullerin Konumu ve Çevresel Özellikleri	5
Gayrimenkullerin Ulaşım Özellikleri	7
Gayrimenkullerin Takyıdatlı Tapu Bilgileri.....	7
Gayrimenkullerin Kadastral Bilgileri	10
Gayrimenkullerin İmar Durumu	10
Gayrimenkullere Ait Yasal İzin ve Belgeler	13
Gayrimenkullerin Yapısal ve Teknik Özellikleri.....	13
Gayrimenkullerin Karakteristik Özellikleri ve Hukuki Durum Analizi	13
Gayrimenkullerin Kullanım Amacını Etkileyen Olumlu ve Olumsuz Özellikler	13
BÖLGESEL ANALİZLER	15
Bursa İli	15
Osmangazi İlçesi	16
GAYRİMENKUL DEĞERLEME SÜRECİ	18
Gayrimenkul Değerleme İşleminde Kullanılan Yöntemler	18
Emsallerin Karşılaştırılması (Piyasa) Yöntemi	18
Yeniden İnşa (İkame) Etme Maliyet Yöntemi	19
Gelir Yöntemi.....	19
NİHAİ DEĞER TAKDİRİ.....	20
Emsal Araştırması	20
Değer Takdiri	21
Emsal Karşılaştırma Yöntemine Göre Arsa Değer Takdiri	21
Gelir İndirgeme Yöntemine Göre Arsa Değer Takdiri.....	21
En Verimli Kullanım Analizi.....	22
DEĞERLEME UZMANININ SONUÇ CÜMLESİ VE DEĞERLENDİRMELER	23

1. RAPOR BİLGİLERİ

1.1 Rapor Tarihi

23.12.2014

1.2 Rapor Numarası

EMLAK KONUT– 12.14 –178

1.3 Rapor Türü

Bu rapor, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin talebi üzerine, Bursa İli, Osmangazi İlçesi, Demirtaş Mahallesi 7726 ada 157, 160, 162 ve 163 parsel numaralı gayrimenkullerin pazar değerlerinin tespitine yönelik, Yetkin Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. firmasınınca ilgili tüm kurum ve kuruluşlardan temin edilebilen güncel ve doğru bilgiler kullanılarak hazırlanmış **Gayrimenkul Değerleme Raporudur**.

1.4 Şirket Bilgileri

Yetkin Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.; tecrübeli ve uzman kadrosu ile çözüm ortaklığını üstlendiği gerçek ve tüzel kişilerin, gayrimenkul konusunda alacakları tüm kararlarına bilimsel ve fiziki verilere dayalı, doğru ve güvenilir bilgiler ışığında, yön verebilmek amacıyla 24.10.2007 tarihinde kurulmuş, 29.05.2009 tarihinde ISO 9001:2000 Kalite Yönetim Sistemi kriterlerine uygun olarak hizmet verdiğine ilişkin Kalite Sistem Sertifikasını almış ve Sermaye Piyasası Kurulu’nca, Seri VIII No:35 sayılı Tebliği çerçevesinde değerlendirme hizmeti vermek üzere 24.12.2009 tarihi itibariyle, Gayrimenkul Değerleme Şirketleri listesine alınmış ayrıca Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu’nca “Bankalara Değerleme Hizmeti Verecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik” çerçevesinde Değerleme Hizmeti vermek üzere 08.12.2011 tarih ve 4480 sayılı kararı ile Değerleme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir Anonim Şirkettir. Şirket Merkezi, İstanbul Üsküdar İlçesi, Altunizade Mahallesi, Sırmaperde Sokak Sırma Apartmanı No:23/2 adresindedir. Şirketimiz internet adresi www.ygd.com.tr olup, şirketimize ilişkin detaylı bilgilere bu siteden ulaşılabilir.

1.5 Raporu Hazırlayanlar

Bu rapor şirketimiz Değerleme Uzman Yardımcısı Harita Mühendisi Samed YALÇIN ve Değerleme Uzmanı Şehir ve Bölge Plancısı Elif ÖZEL GÖRÜCÜ tarafından hazırlanmış Sorumlu Değerleme Uzmanı Harita Yüksek Mühendisi Fatih PEKTAŞ tarafından kontrol edilmiştir.

1.6 Sorumlu Değerleme Uzmanı

Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkan Vekili olan Fatih PEKTAŞ, Harita Yüksek Mühendisidir. Tapu ve Kadastro Meslek Lisesi'ni bitirdikten sonra Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü bünyesinde 2 yıl çalışıp Mühendislik eğitimi için ayrılmış, sonrasında Harita Mühendislik hizmetleri sunan bir şirket kurmuş ve 10 yıl süre ile bu hizmeti sürdürmüştür. Bu arada Yüksek Lisansını tamamlayan Fatih PEKTAŞ, Gayrimenkul Değerleme Uzmanlığı lisansına sahip olup, şirketimiz kurucu ortaklarından.

1.7 Müşteri Ünvanı ve Bilgileri

Müşteri Ünvanı : EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI

Müşteri Adresi : Atatürk Mah. Çitlenbik Caddesi No:4 Ataşehir / İSTANBUL

1.8 Müşteri Taleplerinin Kapsamı (varsa getirilen kısıtlamalar)

Bursa İli, Osmangazi İlçesi, Demirtaş Mahallesi 7726 ada 157, 160, 162 ve 163 parsel numaralı gayrimenkullerin SPK mevzuatı ve sözleşme gereğince, araştırmaların yapılması, belgelerin temini ve güncel rayiç değerlerinin tespiti ile bu araştırmalara ilişkin bilgi ve belgeleri içerir değerlendirme raporunun hazırlanmasıdır.

1.9 Değerleme Tarihi : 19.12.2014

1.10 Dayanak Sözleşme

Dayanak Sözleşme, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı ile Şirketimiz tarafından imzalanan 11.12.2014 tarih 2014-105 sayılı sözleşmedir.

Değerleme Uzmanı

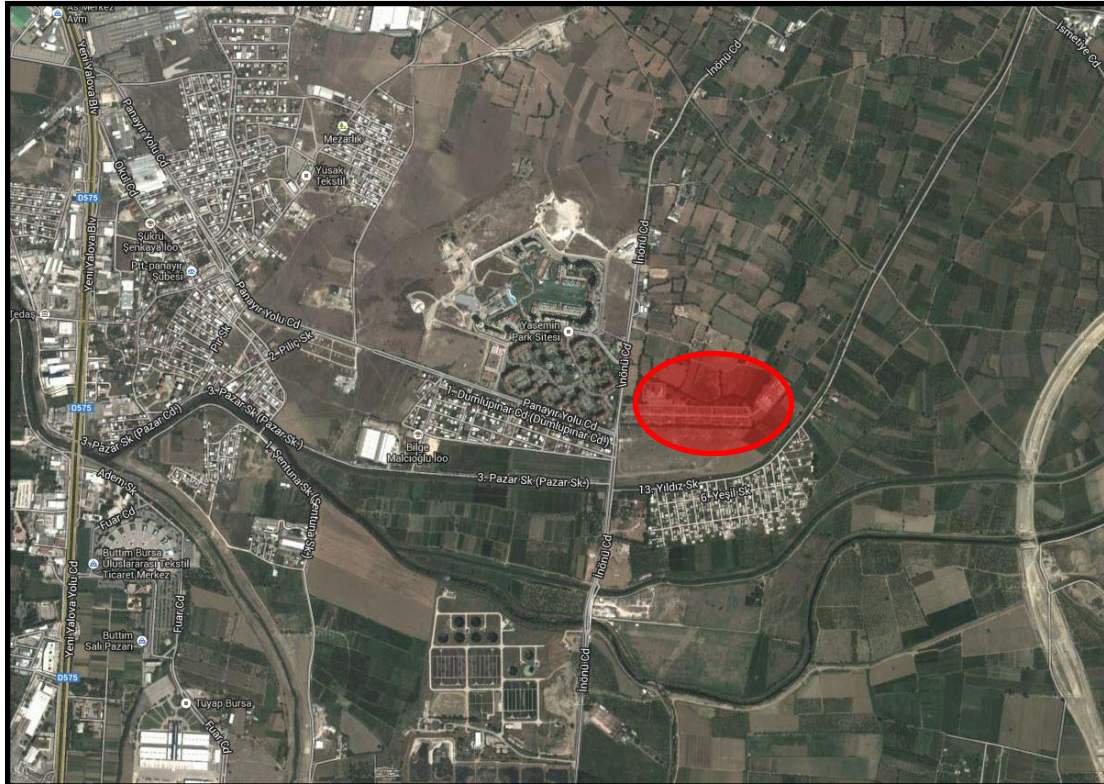
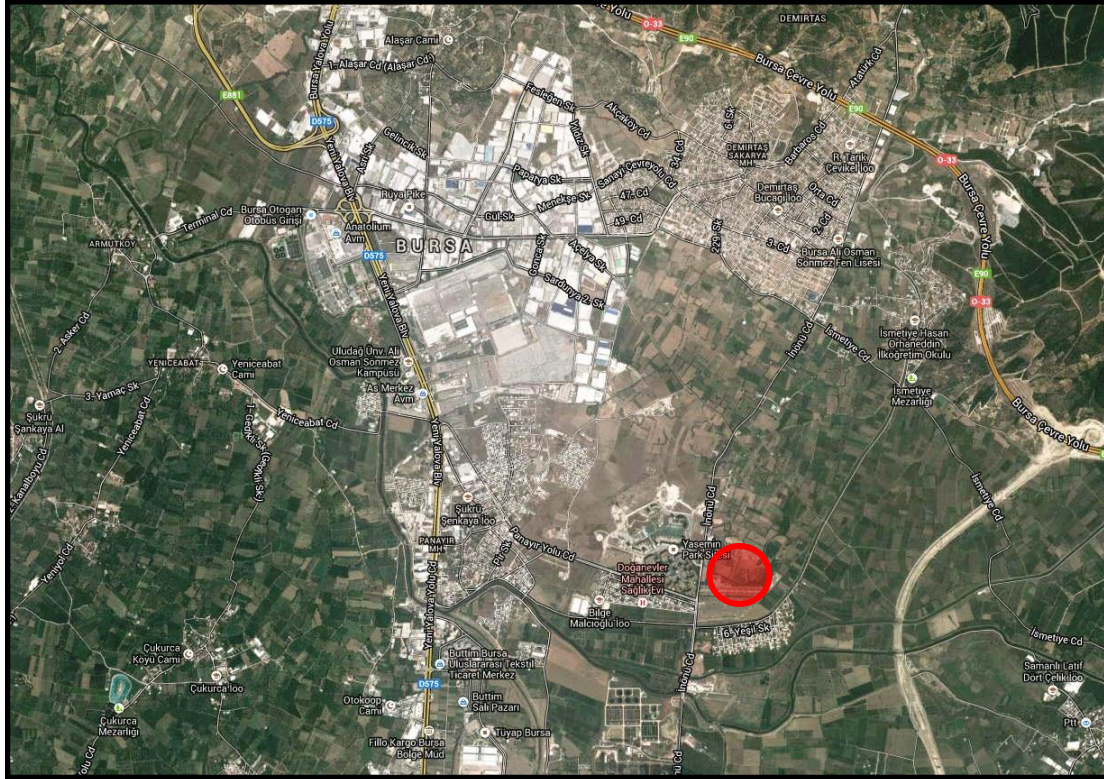
Elif ÖZEL GÖRÜCÜ
(Şehir ve Bölge Plancısı)
Lisans No:402613

Sorumlu Değerleme Uzmanı

Fatih PEKTAŞ
(Harita Yüksek Mühendisi)
Lisans No: 400375

2. GAYRİMENKULLER HAKKINDA BİLGİLER

2.1 Gayrimenkullerin Konumu ve Çevresel Özellikleri





Rapora konu parseller, Bursa İli, Osmangazi İlçesi, Demirtaş Mahallesinde yer almaktadır. 81.350,00 m² büyüklüğündeki 2368 no.lu parcel ifraz edilmiş olup, 7726 ada 157, 160, 162 ve 163 parcel numaraları ile tescil edilmiştir. Parseller, Tekel İşletmeleri Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup toplam yüzölçümleri 54.745,33 m² dir.

2.2 Gayrimenkullerin Ulaşım Özellikleri

Değerleme konusu gayrimenkullerin bulunduğu konuma ulaşım için; Çevre Yolu / D200 / E90 yönünden Balıkesir İzmir Yolundan devam edilerek sağa Bursa Çevre Yolu Demirtaş Bağlantısı üzerinden takribi 2,1 km ilerlenir ve sağdan takribi 5,8 km Yeni Yalova Bulvarından ilerlenilir. Bursa Caddesi yönünde sola dönülür ve 2. Derman Caddesinden yaklaşık 400 m sonra sağa Panayır Yolu Caddesine çıkılır. Takribi 1,7 km sonra değerleme konusu taşınmaza ulaşılmış olunur. Taşınmazın yakın çevresinde Bursa Modern Ottomans, Yasemin park Sitesi, Buski Doğu Atıksu Arıtma Tesisi bulunmaktadır.

2.3 Gayrimenkullerin Takyidatlı Tapu Bilgileri

Değerleme konusu gayrimenkullerin takyidatlı tapu bilgileri, Tapu Ve Kadastro Bilgi Sistemi (TAKBİS) üzerinden 17.12.2014 tarih ve 12.21 saatinde alınmıştır. TAKBİS belgeleri ektedir.

7726 ADA 157 PARSEL ANA TAŞINMAZ BİLGİLERİ			
İl	BURSA	Ada	7726
İlçe	OSMANGAZİ	Parsel	157
Mahalle/Mevkii	DEMİRTAŞ	Yüzölçümü (m ²)	11347,91
Cilt/Sayfa	169 / 16678	Ana Taşınmaz Nitelik	ARSA
MÜLKİYET BİLGİLERİ			
Malik ve Hissesi	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ - TAM		
Tarih ve Yevmiye No	11.07.2014/25377		
Edinme Sebebi	SATIŞ		
Şerh/Beyan/İrtifak/Hak ve Mükellefiyetler	YOKTUR.		

7726 ADA 160 PARSEL ANA TAŞINMAZ BİLGİLERİ			
İl	BURSA	Ada	7726
İlçe	OSMANGAZİ	Parsel	160
Mahalle/Mevkii	DEMİRTAŞ	Yüzölçümü (m ²)	10253,99
Cilt/Sayfa	169 / 16681	Ana Taşınmaz Nitelik	ÖZEL SAĞLIK TESİSLERİ ALANI
MÜLKİYET BİLGİLERİ			
Malik ve Hissesi	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ - TAM		
Tarih ve Yevmiye No	11.07.2014/25377		
Edinme Sebebi	SATIŞ		
Şerh/Beyan/İrtifak/Hak ve Mükellefiyetler	YOKTUR.		

7726 ADA 162 PARSEL ANA TAŞINMAZ BİLGİLERİ			
İl	BURSA	Ada	7726
İlçe	OSMANGAZİ	Parsel	162
Mahalle/Mevkii	DEMİRTAŞ	Yüzölçümü (m ²)	21471,80
Cilt/Sayfa	169 / 16683	Ana Taşınmaz Nitelik	ARSA
MÜLKİYET BİLGİLERİ			
Malik ve Hissesi	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ - TAM		
Tarih ve Yevmiye No	11.07.2014/25377		
Edinme Sebebi	SATIŞ		
Şerh/Beyan/İrtifak/Hak ve Mükellefiyetler	YOKTUR.		

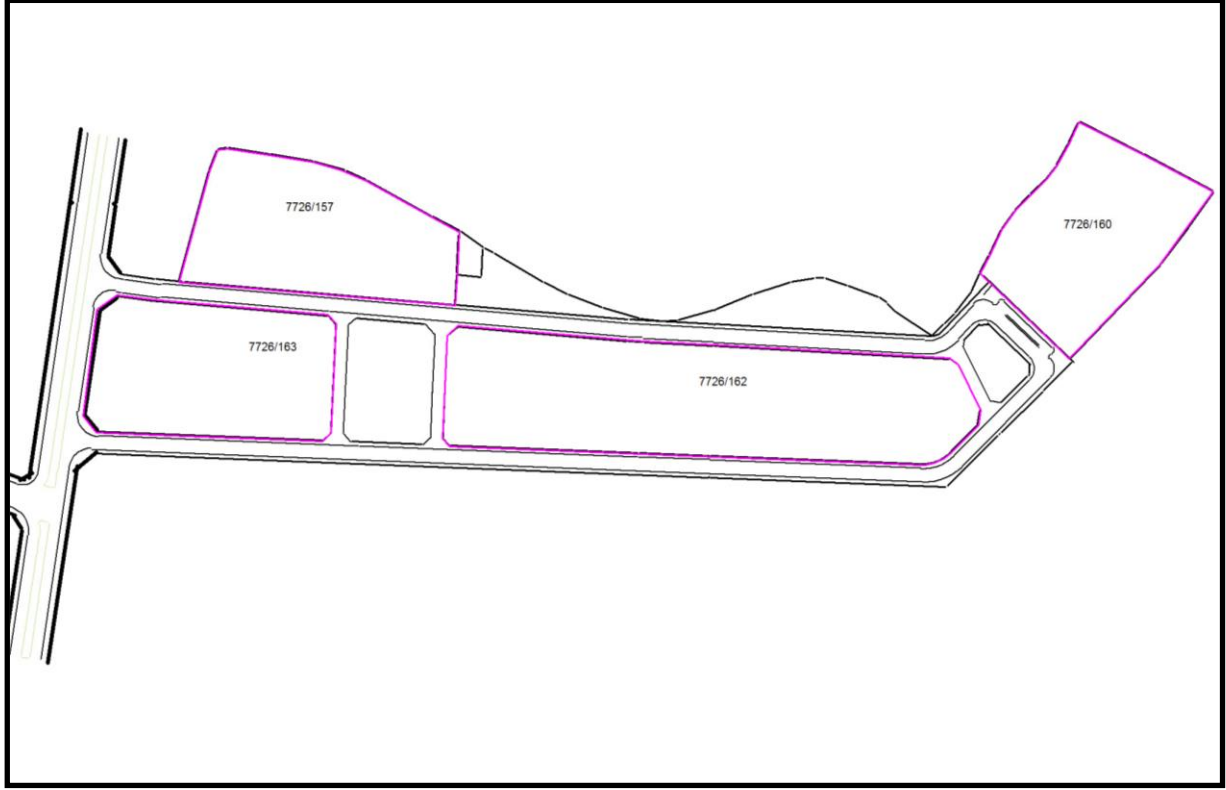
7726 ADA 163 PARSEL ANA TAŞINMAZ BİLGİLERİ			
İl	BURSA	Ada	7726
İlçe	OSMANGAZİ	Parsel	163
Mahalle/Mevkii	DEMİRTAŞ	Yüzölçümü (m ²)	11671,63
Cilt/Sayfa	169 / 16684	Ana Taşınmaz Nitelik	ARSA
MÜLKİYET BİLGİLERİ			
Malik ve Hissesi	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ - TAM		
Tarih ve Yevmiye No	11.07.2014/25377		
Edinme Sebebi	SATIŞ		
Şerh/Beyan/İrtifak/Hak ve Mükellefiyetler	YOKTUR.		

Taşınmazların son üç yıllık tapu hareketleri incelendiğinde; Osmangazi İlçesi Demirtaş Mahallesi 2368 parsel ifraz olarak 7726 ada 157, 160, 162 ve 163 no.lu parsel olarak tescil edildikleri görülmüştür. Taşınmazların mülkiyetleri Tekel İşletmeleri Genel müdürlüğünde iken, 11.07.2014 tarih ve 25377 yevmiye numarası ile gerçekleşen satış işlemi ile parsellerin mülkiyetleri Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketine geçmiştir.

Rapor konusu taşınmazın tapu incelemesi itibariyle Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde "arsa" başlığı altında bulunmasında herhangi bir sakınca olmayacağı kanaatine varılmıştır.

2.4 Gayrimenkullerin Kadastral Bilgileri

Bursa İli, Osmangazi İlçesi, Demirtaş Mahallesi 7726 ada 157 (Konut Alanı), 160 (Özel Sağlık Alanı) , 162 (Konut Alanı) ve 163 (Ticaret Alanı) parsel numaralı gayrimenkullerin toplam alanları 54.745,33 m²'dir.



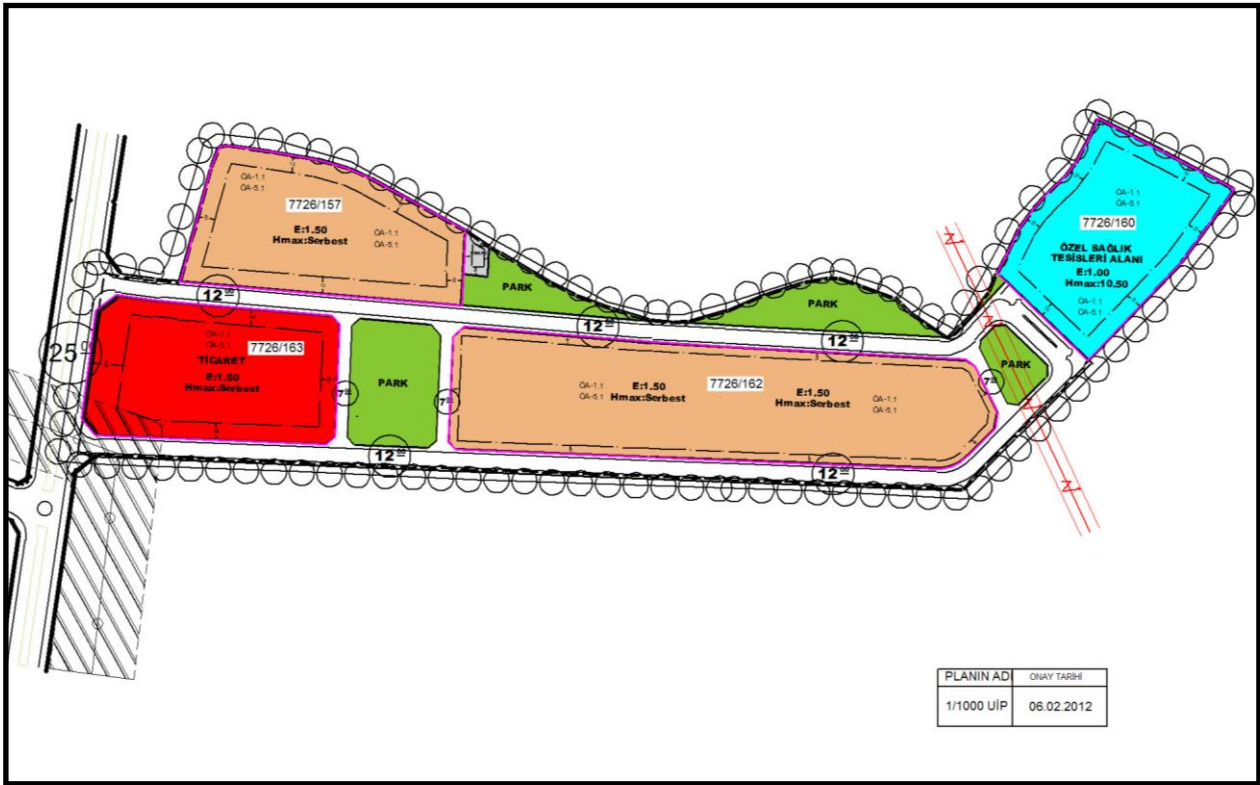
2.5 Gayrimenkullerin İmar Durumu

Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 5.2.2001 tarih ve 2001/06 sayılı Kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınan Tütün, Tütün Mamulleri Tuz ve Alkol İşletmeleri A.Ş. mülkiyetindeki Bursa İli, Osmangazi İlçesi, Demirtaş Köyü, Tepecik Ayazması Mevkii, 2368 no'lu parsel için "Konut Alanı (E:1,50; Hmax: Serbest)", "Ticaret Alanı (E:1,50; Hmax: Serbest)", "Özel Sağlık Tesisleri Alanı (E:1,00; Hmax:10,50)", "Yol" ve "Park Alanı" kararı getirilmesine ilişkin Özelleştirme İdaresi Başkanlığınca hazırlanan 1 (bir) paftadan oluşan 1/25.000 ölçekli Çevre Düzeni Planı Değişikliği, 1 (bir) paftadan oluşan 1/5.000 ölçekli Nazım İmar Planı Değişikliği ve 4 (dört) paftadan oluşan 1/1.000 ölçekli Uygulama İmar Planı Değişikliği 06.02.2012 tarihinde onaylanmış 08.02.2012 tarihinde Resmi Gazete'de

yayımlanmıştır.

Osmangazi Belediyesi'nden alınan bilgiye göre, 1/1000 ölçekli uygulama imar planı kapsamında rapora konu gayrimenkuller "Gelişme Konut Alanı, Ticaret Alanı, Özel Sağlık Alanı, Park Alanı, Trafo, Yol" olarak planlanmıştır. Gelişme Konut ve Ticaret alanlarında E:1.50, Özel Sağlık Alanında ise E:1.00 dir.

Bu parsel için yapılan planlama için Şehir Plancıları Odası Bursa Şubesi tarafından iptal ve yürütmenin durdurulması davası açılmıştır. (Danıştay 6. Dairesi Dosya no: 2012/4341) Yürütmeyi durdurma talepli dava ile ilgili Danıştay 6. Dairesi tarafından "Bilirkişi raporları doğrultusunda karar alınabilmesi için" yürütmeyi durdurma kararı verilmiştir.(18.11.2013 tarihli).



PLAN HÜKÜMLERİ

- 1. PLAN ONAMA SINIRI; BURSA İLİ, OSMANGAZİ İLÇESİ, DEMİRTAŞ MAHALLESİ, TEPECİK AYAZMASI MEVKİİNDE BULUNAN 2368 PARSELİ KAPSAR.**
- 2. PLANDA TİCARET OLARAK AYRILMIŞ ALANDA; ÇARŞI, İŞ VE ALIŞVERİŞ MERKEZİ, ÇOK KATLI MAĞAZA LOKANTA VB ÇEVRE KİRLİTİCİ ÖZELLİĞİ OLMAYAN HER TÜRLÜ TİCARİ AMAÇLI YAPI VE TESİS YAPILABİLİR. AYRICA BU ALANLARDA BÜRO, BANKA, FİNANS KURUMLARI VB YÖNETİMİLE İLGİLİ BİRİMLER İLE SİNEMA, TİYATRO VB. SOSYO-KÜLTÜREL TESİSLER YER ALABİLİR. TİCARET ALANINDA, İLGİLİ KAMU KURUM VE KURULUŞLARINDAN UYGUN GÖRÜŞ ALINMAK KOŞULU İLE ÖZEL HASTANE, ÖZEL EĞİTİM TESİSİ VE DERŞHANE YAPILABİLİR. TİCARET ALANINDA E=1.50, HMAX=SERBEST OLACAKTIR.**
- 3. KONUT ALANLARINDA E:1.50, HMAX:SERBEST OLACAKTIR.**
- 4. PARK ALANINDA BÜFE, HAVUZ, PERGOLE, AÇIK ÇAY BAHÇESİ VE UMUMİ WC'DEN BAŞKA TESİS YAPILAMAZ. GEREĞİ HALİNDE AÇIK SPOR TESİSLERİ YAPILABİLİR.**
- 5. ÖZEL SAĞLIK TESİSLERİ ALANI
ÖZEL SAĞLIK TESİSLERİ ALANINDA, "ÖZEL HASTANELER YÖNETMELİĞİ" HÜKÜMLERİ DOĞRULTUSUNDA KENTSEL SAĞLIK HİZMETLERİ İÇİN GEREKLİ YATAKLI VE YATAKSIZ TESİSLER YAPILABİLİR. BU ALANLAR İÇİN EMSAL=1.00 HMAX=10.50M'Yİ GEÇEMEZ.**
- 6. HALİHAZIR HARİTADAKİ MÜLKİYET SINIRLARI İLE KADASTRAL SINIRLAR ARASINDA UYUŞMAZLIK OLMASI DURUMUNDA İMAR UYGULAMASI KADASTRODAN ALINACAK RÖPERLİ KROKIYE GÖRE YAPILACAKTIR.**
- 7. PLANLAMA ALANI I.DERECE DEPREM BÖLGESİNDE YER ALDIĞINDAN "AFET BÖLGELERİNDE YAPILACAK YAPILAR HAKKINDA YÖNETMELİK" VE "DEPREM BÖLGELERİNDE YAPILACAK BİNALAR HAKKINDA YÖNETMELİK" HÜKÜMLERİNE UYULACAKTIR.**
- 8. 10.03.2011 TARİHİNDE BURSA İL AFET VE ACİL DURUM MÜDÜRLÜĞÜ TARAFINDAN ONAYLANAN, 1/1000 ÖLÇEKLİ UYGULAMA İMAR PLANINA ESAS JEOLJİK-JEOTEKNİK ETÜT RAPORUNDA BELİRTİLEN HUSUSLARA UYULACAKTIR. YAPILARA ESAS PROJELERİN YAPILMASINDAN ÖNCE, PARSEL ÖLÇEĞİNDE ZEMİN ETÜDÜ YAPILMASI, YAPILARIN ZEMİN ETÜT SONUÇLARINA GÖRE PROJELENDİRİLMESİ ESASTIR.**
- 9. BOTAŞ BORU HATTI KORUMA KUŞAĞI İÇERİSİNDE YAPILAŞMAYA İZİN VERİLMEMEYECEKTİR.**
- 10. BİNALARIN YAPIMINDA "BİNALARIN YANGINDAN KORUNMASI HAKKINDA YÖNETMELİK" HÜKÜMLERİNE UYULACAKTIR.**
- 11. OTOPARK YÖNETMELİĞİ HÜKÜMLERİNE UYULACAKTIR.**
- 12. ENERJİ NAKİL HATTININ GEÇTİĞİ ALANLARDA ELEKTRİK KUVVETLİ AKIM TESİSLERİ YÖNETMELİĞİ HÜKÜMLERİNE UYULACAKTIR.**
- 13. BU PLAN NOTLARINDA BELİRTİLMİYEN HUSUSLARDA 3194 SAYILI İMAR KANUNU VE İLGİLİ YÖNETMELİK HÜKÜMLERİ İLE İLGİLİ MEVZUAT HÜKÜMLERİNE UYULACAKTIR.**

Rapor konusu taşınmazın imar durumu incelemesi itibariyle Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümleri çerçevesinde gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde "arsa" başlığı altında bulunmasında herhangi bir sakınca olmayacağı kanaatine varılmıştır.

2.6 Gayrimenkullere Ait Yasal İzin ve Belgeler

Değerleme konusu gayrimenkuller için herhangi bir yasal izin ya da belge bulunmamaktadır.

2.7 Gayrimenkullerin Yapısal ve Teknik Özellikleri

Rapora konu gayrimenkuller, kentin çevre yoluna bağlantısını sağlayan karayollarından biri olan İnönü Caddesi üzerinde yer almakla birlikte Bursa Çevre Yoluna 4 km uzaklıktadır. Söz konusu parseller üzerinde depolama alanları bulunmaktadır. Parsellerin mülkiyeti Tekel İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne aittir.

2.8 Gayrimenkullerin Karakteristik Özellikleri ve Hukuki Durum Analizi

- ✓ Taşınmazlar toplam 54.745,33 m² yüzölçümüne sahiptir.
- ✓ Osmangazi Belediyesi'nden alınan bilgiye göre, 1/1000 ölçekli uygulama imar planı kapsamında rapora konu gayrimenkuller "Gelişme Konut Alanı, Ticaret Alanı, Özel Sağlık Alanı, Park Alanı, Trafo, Yol" olarak planlanmıştır. Gelişme Konut ve Ticaret alanlarında E:1.50, Özel Sağlık Alanında ise E:1.00 dir.
- ✓ Bu parsel için yapılan planlama için Şehir Plancıları Odası Bursa Şubesi tarafından iptal ve yürütmenin durdurulması davası açılmıştır. (Danıştay 6. Dairesi Dosya no: 2012/4341) Yürütmeyi durdurma talepli dava ile ilgili Danıştay 6. Dairesi tarafından "Bilirkişi raporları doğrultusunda karar alınabilmesi için" yürütmeyi durdurma kararı verilmiştir.

2.9 Gayrimenkullerin Kullanım Amacını Etkileyen Olumlu ve Olumsuz Özellikler

2.9.1 Gayrimenkullerin Kullanım Amacını Etkileyen Olumlu Özellikler

- ✓ Gayrimenkullere ulaşım ve ulaşılabilirliğin çok kolay ve rahat olması,
- ✓ Değerlemeye konu taşınmazların bulunduğu bölgede altyapı çalışmalarının tamamlanmış olması,
- ✓ Taşınmazların düz bir topoğrafyaya sahip olması.

2.9.2 Gayrimenkullerin Kullanım Amacını Etkileyen Olumsuz Özellikler

- ✓ Değerleme konusu taşınmazların üzerinde depolama alanları bulunmaktadır,
- ✓ Gayrimenkulün kısmen yeşil alan, Yol, Özel Sağlık Alanı, Park Alanı, Trafo alanında kalıyor olması.

3. BÖLGESEL ANALİZLER

3.1 Bursa İli



Bursa 40 derece boylam ve 28 – 30 derece enlem daireleri arasında Marmara Denizi'nin güneydoğusunda yer alan, toplam il nüfusu 2013 yılı ADNKS Nüfus Sayımı sonuçlarına göre 2.740.970 ile Türkiye'nin 4. büyük kentidir.

Bursa ili doğuda Bilecik, Adapazarı, kuzeyde Kocaeli, Yalova, İstanbul ve Marmara Denizi, güneyde Kütahya, batıda Balıkesir illeriyle çevrilidir.

Denizden yüksekliği 155 metre olan Bursa, genelde ılıman bir iklime sahiptir. Ancak, iklim bölgelere göre de değişiklik göstermektedir. Kuzeyde Marmara Denizi'nin yumuşak ve ılık iklimine karşılık güneyde Uludağ'ın sert iklimi ile karşılaşmaktadır. İlin yüzey şekilleri, birbirlerinden eşiklerle ayrılmış çöküntü alanlarıyla, dağlar halindedir. Çöküntü alanlarının başlıcalarını İznik ve Uluabat gölleriyle Yenişehir, Bursa ve İnegöl ovaları oluşturmaktadır. Toplam yüzölçümü 10.819 km² olan Bursa ili topraklarının % 17'sini ovalar oluşturmaktadır.

İl sınırları dahilinde Uluabat (1. 134 km²) ve İznik (298 km²) gölleri bulunmaktadır. İlin önemli akarsuları; Mustafakemalpaşa Çayı, Uludağ'ın güney yamaçlarından doğan ve gene Uludağ'dan kaynaklanan birçok küçük dere ile beslenen Nilüfer Çayı, Göksu Çayı, Koca Dere, Kara Dere, Aksu Deresi'dir. İlin sahip olduğu 135 km kıyı bandınının 22 km'lik kısmı kullanıma uygun olup, diğer kısmı değerlendirilememektedir. Bursa ili topraklarının

yaklaşık % 35'ini dağlar kaplamaktadır. Dağlar genellikle doğu-batı yönünde uzanan sıradağlar şeklindedir. Bunlar; Orhangazi'nin batısından Gemlik Körfezi'nin batı ucunda bulunan Bozburun'a doğru uzanan Samanlı Dağları, Gemlik Körfezi'nin güney yüzünü kaplayan ve Bursa ovasını denizden ayıran Mudanya Dağları, İznik Gölü'nün güneyi ile Bursa ovasının kuzey kesimleri arasında yer alan Katırlı Dağları, Mudanya Dağları'nın uzantısı olan Karadağ ve Marmara Bölgesi'nin en yüksek dağı olan Uludağ'dır (2. 543 m).

3.2 Osmangazi İlçesi



İlçe, Uludağ'ın eteklerinde, doğuda Gökdere Vadisi'yle başlar; batıda Nilüfer deresi ve Mudanya Yolu ile kuzeyde Samanlı Dağları'na ulaşır. İlçe, Bursa'nın tarihi ve kültürel mekanlarının önemli bir kısmını sınırları içinde bulundurmaktadır. Ziyaret edenlerin tarihi bir yolculuk yapacağı ilçede; Arkeoloji Müzesi, Atatürk Köşkü Müzesi, Kent Müzesi, Ördekli Hamamı Kültür Merkezi, Tayyare Kültür Merkezi, Ahmet Vefik Paşa Tiyatrosu, Çekirge Kaplıcaları, Tarihi Hanlar, Uzun Çarşı, Tuzpazarı, Muradiye Külliyesi, Bursa Kalesi, Osmangazi ve Orhangazi türbeleri, Ulucami, Tophane Saat Kulesi, Süleyman Çelebi

Anıtmezarı gibi tarihi ve dini mekanlar ilçenin önemli tarihi ve dini mekanları içinde yer almaktadır. İlçede, sanayinin yanı sıra tarım ve hayvancılık da önemli yer kaplamaktadır. Osmangazi İlçesi, kentin ekonomik ve kültürel açıdan en gelişmiş ilçesidir. Eğitim bakımından Türkiye ortalamasının üstünde yer almaktadır. Eskiden Osmangazi İlçesi'ne bağlı üç belediye vardı: Osmangazi Belediyesi, Emek Belediyesi ve Demirtaş Belediyesi. İlçeye, Demirtaş Bucağı ve Soğukpınar Bucakları ile 32 köy bağlıydı. Köylerden sekizi Soğukpınar Bucağı'na bağlıydı. 2009 yerel seçimleri ile birlikte Emek Belediyesi, Demirtaş Belediyesi ve bu belediyelere bağlı köyler tamamen Osmangazi Belediyesi'ne bağlandı. Şu an Osmangazi Belediyesi'nin toplam 112 mahallesi ve 26 köyü bulunmaktadır. İlçede dokuma sanayi, otomobil yan sanayi, havlu sanayi, trikotaj sanayi, kundura sanayi, tarım araçları sanayi, mobilya sanayi, deri, plastik sanayi, bakır işlemeciliği, makine ve madeni eşya yapımıcılığı, elektrik motoru sanayi, döküm sanayi, marangoz makineleri sanayi, kaynak makineleri sanayi, soba sanayi, bıçakçılık sanayi çok gelişmiştir. Bunların dışında yağ ve un fabrikaları, tuğla fabrikaları üretim yapmaktadır.

4. GAYRİMENKUL DEĞERLEME SÜRECİ

4.1 Gayrimenkul Değerleme İşleminde Kullanılan Yöntemler

4.1.1 Emsallerin Karşılaştırılması (Piyasa) Yöntemi

Piyasa Yaklaşımı, öncelikle bir gayrimenkulün yeni satılmış olan diğer benzer gayrimenkuller ile yapılan bir mukayesesine ve ayrıca cari fiyat talebi ve tekliflerine dayanır, böylece söz konusu gayrimenkule karşı piyasanın gösterdiği reaksiyon ölçülmüş olur. Gayrimenkuller arasındaki farkı göstermek için mukayese sürecinde ayarlamalar genellikle para birimi veya yüzde olarak gayrimenkullerin gerçek satış bedelleri üzerinden yapılır. Fonksiyonel ve ekonomik sapmalar ile birlikte fiziksel varyasyonlar (değişimler) da dikkate alınarak ayarlamalar bunlara uygun olarak yapılmalıdır. Örneğin; zayıf zemin planı olan veya bir benzin istasyonuna bitişik konumdaki bir konut ile bu olumsuz özelliklere sahip olmayan bir ev şüphesiz tam olarak karşılaştırılmaz. Satılan gayrimenkullerin birbirleriyle karşılaştırılması çeşitli ayarlamalar için sıklıkla en mantıklı temeli oluşturur.

Mutlaka her gayrimenkul eşsizdir ancak bölgesel, fiziksel ve lokasyon özellikleri bakımından bulunan emsaller ile bunların farklılıkları kalibre edilerek nihai piyasa rayiç değerine ulaşılmaya çalışılmaktadır. Emsal alınan gayrimenkullerin çokluğu piyasa rayiç fiyatına ulaşmadaki standart sapmaları minimum düzeye çekmektedir. Emsallerin karşılaştırılması yönteminde temel; değer tespiti yapılacak gayrimenkul ile aynı bölgede ve yakın özellikteki emsal mülklerin yaş, bakım, kat, ısıtma sistemi, asansör, otopark, manzara, güvenlik, ulaşım, sosyal donatılar vs. gibi olumlu ya da olumsuz farklılıkları ortaya konularak, piyasa rayiç fiyatına etkileri değerlendirilmesidir.

4.1.2 Yeniden İnşa (İkame) Etme Maliyet Yöntemi

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

yıpranmadan, fonksiyonel ve ekonomik açıdan demode olmasından dolayı zamanla azalacağı varsayılır. Bir başka deyişle, mevcut bir gayrimenkulün bina değerinin, hiçbir zaman yeniden inşa etme maliyetinden fazla olamayacağı kabul edilir.

4.1.3 Gelir Yöntemi

Bir gayrimenkulün geri kalan ekonomik ömrü içinde bir yatırımcı veya bir kullanıcı için muhtemel net gelir akışını ele alır. Bu gelir akışı benzer gayrimenkullerden elde edilen gelirle karşılaştırılır ve yatırımdan elde edilecek olan muhtemel kazanç benzer gayrimenkullerden veya diğer tür yatırımlardan elde edilen kazançlar ile karşılaştırılır. Söz konusu gayrimenkulün, tahmini net gelir akışının, adı geçen gayrimenkulün piyasa değerinin bir göstergesine yansıtılmasında kullanılacak olan faiz ve kapitalizasyon oranı için çeşitli teknikler kullanılır. Söz konusu gayrimenkulün diğer benzer gayrimenkuller ile mukayesesinde, özellikle kira konusunda, piyasa yaklaşımında olduğu gibi aynı temel fiziksel, fonksiyonel ve ekonomik faktörler dikkate alınır.

Gelir yaklaşımı tıpkı maliyet yönteminde olduğu gibi piyasa rayicini oluşturan yeterli emsal bulunamadığı takdirde çoğunlukla kullanılmaktadır. Bu yaklaşım, detaylı matematiksel formüllere ve bu formüllerde kullanılan fazla sayıda değişkenin kapsamlı araştırmalar ile doğru tespit edilmesine dayanmaktadır.

4.1.4 Kullanılan Değerleme Yöntemleri ve Kullanılma Nedenleri

Değerleme konusu gayrimenkullerin değerlemesinde, çevrelerinde yapılan araştırmalar sonucunda emsal olabilecek satışların yeterli sayıda olması nedeni ile Emsal Karşılaştırma Yöntemi ve Gelir İndirgeme Yöntemi kullanılmıştır.

5. NİHAİ DEĞER TAKDİRİ

5.1 Emsal Araştırması

5.1.1 Çevrede Arsa Emsal Araştırması

Emsal 1: Çiftlikoğlu Gayrimenkul (0224 211 51 91) ile yapılan görüşmede rapora konu parsellere yakın, yüksek kat konut imarı olan ve benzer konumlu, 4.200,00 m² yüzölçümlü arazi 1.260.000,00 ₺ bedelle satışta olduğu bilgisi alınmıştır. (300,00 ₺/ m²)

Emsal 2: Çağ Emlak (0224 225 52 27) ile yapılan görüşmede rapora konu parsellere yakın ve benzer konumlu, 29.458,00 m² yüzölçümlü arazi 8.000.000,00 ₺ bedelle satışta olduğu bilgisi alınmıştır. (271,57 ₺/ m²)

Emsal 3: Süleyman Bozkurt (0224 224 80 27) ile yapılan görüşmede rapora konu parsellere yakın ve benzer konumlu, 3.700,00 m² yüzölçümlü tarla 1.700.000,00 ₺ bedelle satışta olduğu bilgisi alınmıştır. (459,46 ₺/ m²)

5.1.2 Çevrede Konut Emsal Araştırması

Emsal 1: Çetiner Harita (0532 597 16 07) ile yapılan görüşmede Sinpaş GYO tarafından yapılan Bursa Modern'de 4+1, 209,00 m² alanlı dairenin 530.000,00 ₺ bedelle satılık olduğu öğrenilmiştir. (2.535,88 ₺/ m²)

Emsal 2: Kentsell Emlak (0224 540 40 36) ile yapılan görüşmede Sinpaş GYO tarafından yapılan Bursa Modern'de 3+1, 149,00 m² alanlı dairenin 330.000,00 ₺ bedelle satılık olduğu öğrenilmiştir. (2.214,77 ₺/ m²)

Emsal 3: Realyt World Emlak (0224 888 00 48) ile yapılan görüşmede Sinpaş GYO tarafından yapılan Bursa Modern'de 1+1, 80,00 m² alanlı dairenin 158.000,00 ₺ bedelle satılık olduğu öğrenilmiştir. (1.975,00 ₺/ m²)

5.2 Değer Takdiri

5.2.1 Emsal Karşılaştırma Yöntemine Göre Arsa Değer Takdiri

Rapora konu gayrimenkulün bulunduğu bölgede yapılan incelemeler sonucu, gayrimenkulün konumu, ulaşım olanakları, topografik yapısı, fiziksel nitelikleri gibi özellikleri incelenmiştir. Bölgede yapılan konut imarlı arsa araştırmaları sonucunda arsa m² birim değerinin 157 no.lu parsel için 500,00 ₺/m², 160 no.lu parsel için 380,00 ₺/m², 157 no.lu parsel için 500,00 ₺/m², 157 no.lu parsel için 600,00 ₺/m², olabileceği kanaatine varılmıştır. Buna göre parsellerin ayrı ayrı ve toplam değerleri aşağıdaki gibidir.

Arsa Değeri = Arsa Alanı (m²) x Arsa m² birim değer

Ada	Parsel	Yüzölçüm (m ²)	m ² Birim Değeri (₺/m ²)	Değer (₺)
7726	157	11.347,91	500,00	5.673.955,00
7726	160	10.253,99	380,00	3.896.516,20
7726	162	21.471,80	500,00	10.735.900,00
7726	163	11.671,63	600,00	7.002.978,00
TOPLAM		54.745,33		27.309.349,20

5.2.2 Gelir İndirgeme Yöntemine Göre Arsa Değer Takdiri

Gayrimenkullerin üzerinde geliştirilmesi mümkün olan projenin toplam emsal alanları ve satılabilir alanlar üzerinden elde edilecek toplam hasılatının bugünkü değeri hesap edilmiş, ardından Emlak Konut GYO A.Ş.'ne ait hasılat payının değeri hesap edilmiştir.

Proje analizinde, toplam emsal inşaat alanı 76.991,00 m² olarak hesaplanmıştır. Toplam inşaat alanının % 20 fazlası toplam satılabilir alan olup 92.389,20 m² dir.

Çevrede mevcut projelerin incelenmesi ve söz konusu alan ile karşılaştırılması sonucunda, parsel üzerine inşa edilecek, m² birim fiyatının ortalama 1.400,00 ₺/m² olabileceği kanaatine varılmıştır.

Buna göre aşağıdaki tabloda elde edilen veriler ışığında; projenin tamamlanarak tümünün satılması durumunda elde edilecek hasılatın bugünkü değeri **130.143.155,00 ₺** olarak hesap edilmiştir. Tabloda hesap edilen toplam satış hasılatı üzerinden Emlak Konut GYO A.Ş.'ne ait olan % 30 hasılat **39.042.947,00 ₺** olarak hesaplanmıştır.

PROJE ANALİZİ İÇİN ÖNGÖRÜLER			
TOPLAM ARAZİ ALANI (m ²)	54.745,33		
KONUT İMARLI ARSA ALANI (m ²)	33.143,43		
TİCARET İMARLI ARSA ALANI (m ²)	11.347,91		
ÖZEL SAĞLIK TESİS ALANI (m ²)	10.253,99		
EMSAL KONUT İNŞAAT ALANI (m ²)	Emsal	1,50	49.715,15
EMSAL TİCARET İNŞAAT ALANI (m ²)	Emsal	1,50	17.021,87
ÖZEL SAĞLIK TESİS EMSAL İNŞAAT ALANI (m ²)	Emsal	1,00	10.253,99
KONUT SATILABİLİR ALANI (m ²) (Emsal alanın %20 fazlası)	59.658,17		
TİCARET SATILABİLİR ALANI (m ²) (Emsal alanın %20 fazlası)	20.426,24		
ÖZEL SAĞLIK TESİSİ SATILABİLİR ALANI (m ²) (Emsal alanın %20 fazlası)	12.304,79		
TOPLAM SATILABİLİR ALAN (m ²)	92.389,20		
GELİŞTİRİLEN PROJEDEKİ BAĞIMSIZ BÖLÜMLERİN SATILMASI DURUMUNDA GELİR ANALİZİ			
	Konut	Ticaret	Özel Sağlık Tesisi
Projenin Satılabilir Alanı (m ²)	59.658,17	20.426,24	12.304,79
Projenin 2014 Yılındaki (1. Yıl) Ortalama m ² Satış Değeri (₺)	1.400,00	1.400,00	1.400,00
Projenin 2015 Yılındaki (2. Yıl) Ortalama m ² Satış Değeri (₺)	1.540,00	1.540,00	1.540,00
Projenin 2016 Yılındaki (3. Yıl) Ortalama m ² Satış Değeri (₺)	1.694,00	1.694,00	1.694,00
İndirgeme Katsayısı	1,00	0,91	0,83
GELİRLER	2014	2015	2016
Projenin Öngörülen Satış Hızı	0,00%	65,00%	35,00%
Projenin Satış Geliri (₺)	0	92.481.589	54.777.557
TOPLAM GELİRLER (₺)	0	92.481.589	54.777.557
İndirgenmiş Nakit Akışı	0	84.458.072	45.685.083
PROJENİN TAMAMLANMASI HALİNDEKİ TOPLAM PAZAR DEĞERİ (₺)	130.143.155		
	Oran	DEĞER (₺)	
EMLAK KONUT GYO HASILAT PAYI	30%	39.042.947	

Taşınmazın çevre nitelikleri ve ticaret faaliyetlerinin yoğun olmaması göz önünde bulundurularak, ticari birimlerin zor satılacağı ve ticaret alanlarının küçültülerek konut alanlarına yoğunluk verilmesi gerektiği düşünülmektedir.

5.3 En Verimli Kullanım Analizi

Yasalarca izin verilmeyen ve fiziki açıdan mümkün olmayan kullanım yüksek verimliliğe sahip en iyi kullanım olarak kabul edilemez. Değerlemeye konu gayrimenkullerin konumu, büyüklükleri, fiziksel özellikleri, mevcut imar koşulları, bölgedeki potansiyel dikkate alındığında en verimli kullanım seçeneğinin “nitelikli konut + ticaret projesi ” olacağı kanaatine varılmıştır.

6. DEĞERLEME UZMANININ SONUÇ CÜMLESİ VE DEĞERLENDİRMELER

Değerleme konusu taşınmaz Bursa İli, Osmangazi İlçesi, Demirtaş Mahallesi sınırları içerisinde bulunan 7726 ada 157, 160, 162 ve 163 parsel no.lu gayrimenkullerdir.

Gayrimenkuller "Gelişme Konut Alanı, Ticaret Alanı, Özel Sağlık Alanı, Park Alanı, Trafo, Yol" olarak planlanmıştır. Gelişme Konut ve Ticaret alanlarında E:1.50, Özel Sağlık Alanında ise E:1.00 dir.

Taşınmazların konumu, ulaşım olanakları, topografik yapısı, fiziksel nitelikleri gibi özellikleri ile imar koşulları doğrultusunda değer takdirinde bulunulmuştur. Taşınmazlar üzerinde yer alan yapılar değerlemede göz önünde bulundurulmuş olup dikkate alınmamıştır.

Emsal değeri ile tespit edilen ile gelir indirgeme yöntemi ile hesaplanan değerler arasındaki fark değerlendirildiğinde; emsal yöntemi ile bulunan değer piyasa verilerine dayandığı için, istikrarlı bir ekonomiye ve değişmeyeceği öngörülen kapitalizasyon oranı verilerine dayalı gelir indirgeme yöntemi değerine tercih edilmiştir.

Sonuç olarak nihai Pazar değeri;

27.309.349,00 ₺ (Yirmiyedimilyonüçyüzdokuzbinüçyüzkırkdokuz TürkLirası) olarak hesap ve takdir edilmiştir.

Rapor konusu taşınmazların Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde "arsa" başlığı altında bulunmasında herhangi bir sakınca olmayacağı kanaatine varılmıştır.

Rapor konusu proje için daha önceden tarafımızdan hazırlanmış raporlar aşağıdaki gibidir;

Rapor Numarası	EMLAK KONUT-05.14-068
Rapor Tarihi	22.05.2014

İşbu Değerleme Raporu, incelemeye konu taşınmaz için resmi kurumlardan temin edilebilen arşiv kayıtları ile ilgililerinden alınan bilgi ve belgeler uyarınca Şirketimiz Değerleme Uzmanlarının tecrübe ve bilgileri doğrultusunda;

- Değerleme konusu mülkle herhangi bir ilgisi olmadan,
- Değerleme ücretinin raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmadan,
- Ahlaki kural ve performans standartlarına göre,
- Mesleki eğitim şartlarına haiz olarak,
- Bu tür raporlamalarda daha önceden deneyim sahibi olarak,
- Bizzat denetleyerek,
- Kendi ve çalışma grubu ile birlikte,
- Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak,
- Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre azami dikkatle hazırlanmıştır. Temin edilemeyen bilgi ve belgeler sonucu oluşabilecek değişimlerden rapor etkilenebilir.
- Bu değerlendirme çalışmasında, asgari bilgilerden raporda yer verilmeyen herhangi bir husus bulunmamaktadır.

Rapor, bir nüshası şirketimizde kalmak üzere beş nüsha olarak, Şirketimizce oluşturulan ve Sermaye Piyasası Kurulunca kabul gören "Gayrimenkul Değerleme Rapor Formatı"nda düzenlenmiştir. Kopyaların kullanımları halinde ortaya çıkabilecek sonuçlardan şirketimiz sorumlu değildir.

Değerleme Uzmanı

Elif ÖZEL GÖRÜCÜ
(Şehir ve Bölge Plancısı)
Lisans No:402613

Sorumlu Değerleme Uzmanı

Fatih PEKTAŞ
(Harita Yüksek Mühendisi)
Lisans No: 400375

Rapor Ekleri

1. Gayrimenkullere İlişkin Fotoğraflar
2. Gayrimenkullerin Tapu Kayıtları
3. Değerleme Uzmanları Lisans Belgeleri