

**DEĞERLEME RAPORU**  
**EMLAK KONUT GYO A.Ş.**  
**Urla / İZMİR**  
**(1282 No'lu Parsel)**

**DEĞERLEME RAPORU ÖZETİ**

<b>Değerlemeyi Talep Eden Kurum/Kişi</b>	: Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>Raporu Hazırlayan Kurum</b>	: Nova Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
<b>İlgi Yazısı/Talep Tarihi</b>	: 01 Şubat 2013 tarihli ilgi yazısına istinaden / 22 Ekim 2013
<b>Sözleşme Tarihi</b>	: 11 Kasım 2013
<b>Değerlenen Mülkiyet Hakları</b>	: Tam mülkiyet
<b>Ekspertiz Tarihi</b>	: 27 Kasım 2013
<b>Rapor Tarihi</b>	: 03 Aralık 2013
<b>Müşteri / Rapor No</b>	: 031 - 2013/4765
<b>Değerleme Konusu Gayrimenkulün Adresi</b>	: Bademler Köyü, L17B23A pafta, 1282 no'lu parsel, Urla / İZMİR
<b>Tapu Bilgileri Özeti</b>	: İzmir İli, Urla İlçesi, L17B23A pafta, 368.342,54 m <sup>2</sup> yüzölçümlü 1282 no'lu parsel
<b>Sahibi</b>	: Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>Parselin Yüzölçümü</b>	: 368.342,54 m <sup>2</sup>
<b>İmar Durumu</b>	: 1/25000 ölçekli Çevre Düzeni Planı'nda Kısmen Tercihli Kullanım Alanı, Kısmen Kentsel Altyapı Alanı ve Kısmen Makilik-Fundalık Alanı'nda kalmaktadır.
<b>Raporun Konusu</b>	: Bu rapor, yukarıda adresi belirtilen parselin pazar değerinin tespitine yönelik olarak hazırlanmıştır.

<b>GAYRİMENKUL İÇİN TAKDİR EDİLEN TOPLAM DEĞERLER (KDV Hariç)</b>		
<b>Pazar Değeri</b>	<b>20.260.000,-TL</b>	<b>10.029.000,-USD</b>
<b>RAPORU HAZIRLAYANLAR</b>		
<b>Sorumlu Değerleme Uzmanı</b>	<b>Değerleme Uzmanı</b>	
Tayfun KURU (SPK Lisans Belge No: 401454)	Semih ARDAHAN (SPK Lisans Belge No: 402228)	


Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VIII, No: 35 sayılı "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri ile Kurul'un 20.07.2007 tarih ve 27/781 sayılı kararında yer alan "Değerleme Raporlarında Bulunması Gereken Asgari Hususlar" çerçevesinde hazırlanmıştır.

## İÇİNDEKİLER

1. BÖLÜM	DEĞERLEME RAPORU ÖZETİ .....	3
2. BÖLÜM	ŞİRKET VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER .....	4
2.1	ŞİRKETİ TANITICI BİLGİLER .....	4
2.2	MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER .....	4
3. BÖLÜM	DEĞER TANIMI, GEÇERLİLİK KOŞULLAR VE UYGUNLUK BEYANI .....	5
3.1	DEĞER TANIMI VE GEÇERLİLİK KOŞULLARI .....	5
3.2	MÜŞTERİ TALEPLERİNİN KAPSAMI VE VARSA GETİRİLEN SINIRLAMALAR .....	5
3.3	UYGUNLUK BEYANI .....	6
4. BÖLÜM	GAYRİMENKULÜN HUKUKİ TANIMI VE RESMİ KURUMLARDA YAPILAN İNCELEMELER .....	7
4.1	GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET DURUMU .....	7
4.2	İLGİLİ TAPU SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ'NDE YAPILAN İNCELEMELER .....	7
4.3	İLGİLİ BELEDİYE'DE YAPILAN İNCELEMELER .....	8
4.4	TAŞINMAZIN SON ÜÇ YILLIK DÖNEMDE MÜLKİYET VE HUKUKİ DURUMUNDAKİ DEĞİŞİKLİKLER .....	10
4.4.1	Belediye, Tapu Sicil Müdürlüğü ve Kadastro İncelemesi .....	10
5. BÖLÜM	GAYRİMENKULÜN ÇEVRESEL VE FİZİKİ BİLGİLERİ .....	11
5.1	GAYRİMENKULÜN ÇEVRE VE KONUMU .....	11
5.2	PARSELİN FİZİKSEL BİLGİLERİ .....	12
5.3	EN VERİMLİ VE EN İYİ KULLANIM ANALİZİ .....	12
6. BÖLÜM	PAZAR BİLGİLERİNE İLİŞKİN ANALİZLER .....	13
6.1	TÜRKİYE'DE YAŞANAN EKONOMİK KOŞULLAR VE GAYRİMENKUL PİYASASININ ANALİZİ .....	13
6.2	BÖLGE ANALİZİ .....	14
6.3	GAYRİMENKULÜN DEĞERİNE ETKİ EDEN ÖZET FAKTÖRLER .....	16
6.4	PİYASA ARAŞTIRMASI .....	16
7. BÖLÜM	GAYRİMENKULÜN DEĞERLEME SÜRECİ .....	18
7.1	DEĞERLEME YÖNTEMLERİ .....	18
7.2	GAYRİMENKULÜN DEĞERLEMESİNDE KULLANILAN YÖNTEMLER .....	18
8. BÖLÜM	GAYRİMENKULÜN PAZAR DEĞERİNİN TESPİTİ .....	18
8.1	EMSAL KARŞILAŞTIRMA YÖNTEMİ VE ULAŞILAN SONUÇ .....	18
8.1.1.	Emsal Analizi .....	19
8.1.2.	Ulaşılan Sonuç .....	19
9. BÖLÜM	RAPOR KONUSU PARSELİN TAMAMININ İMAR DURUMUNUN 1/1000 ÖLÇEKLİ PLANDA TERCİHLİ KULLANIM ALANLARI LEJANTI OLARAK DEĞİŞMESİ DURUMUNDA PARSELİN OLUŞACAK DEĞERİNİN TESPİTİ (BİLGİ İÇİNDİR) .....	20
9.1.	GELİR İNDİRGEME YÖNTEMİ VE ULAŞILAN SONUÇ .....	20
9.1.1.	Proje geliştirme yöntemiyle geliştirilmiş arsa değerinin bugünkü toplam pazar değeri .....	20
9.1.2.	Hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirilmiş arsa değeri .....	24
9.1.3.	Gelir indirgeme yöntemi ile pazar değerinin tespiti ile ilgili değerlendirme uzmanı görüşü .....	25
10. BÖLÜM	TAŞINMAZ İÇİN ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN HAZIRLANMIŞ SON ÜÇ YIL İÇERİSİNDEKİ GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORLARI .....	25
11. BÖLÜM	SONUÇ .....	26

## 1. BÖLÜM

## DEĞERLEME RAPORU ÖZETİ

<b>DEĞERLEME KONUSU İŞİN İSMİ</b>	:	Urla'da 1 adet parselin pazar değerinin tespiti
		
<b>DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN KURUM</b>	:	Emlak Konut GYO A.Ş.
<b>RAPORU HAZIRLAYAN KURUM</b>	:	Nova Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
<b>RAPOR TARİHİ</b>	:	03 Aralık 2013
<b>DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKUL HAKKINDA ÖZET BİLGİ</b>		
<b>TAPU BİLGİLERİ</b>	:	İzmir İli, Urla İlçesi, L17B23A pafta, 368.342,54 m <sup>2</sup> yüzölçümlü 1282 no'lu parsel
<b>MEVCUT KULLANIM</b>	:	Boş durumdadır.
<b>İMAR DURUMU</b>	:	1/25000 ölçekli Çevre Düzeni Planı'nda Kısmen Tercihli Kullanım Alanı, Kısmen Kentsel Altyapı Alanı ve Kısmen Makilik-Fundalık Alanı'nda kalmaktadır.
<b>DEĞERLEME RAPORUNDA TAKDİR OLUNAN DEĞERLER</b>		
<b>Parselin Pazar Değeri</b>	:	<b>20.260.000,-TL</b>

## 2. BÖLÜM

## ŞİRKET VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER

### 2.1 ŞİRKETİ TANITICI BİLGİLER

<b>ŞİRKETİN ÜNVANI</b>	: Nova Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
<b>ŞİRKETİN ADRESİ</b>	: Atatürk Mahallesi, Vedat Günyol Caddesi, Zümrüt Sitesi, No: 3, Daire: 4 Ataşehir / İSTANBUL
<b>TELEFON NO</b>	: +90 (216) 455 36 69
<b>FAALİYET KONUSU</b>	: Yürürlükteki mevzuat çerçevesinde her türlü resmi ve özel, gerçek ve tüzel kişi ve kuruluşlara ait gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri ve gayrimenkule dayalı hak ve faydalar ile menkullerin yerinde tespiti ve değerlemesini yapmak, değerlerini tespit etmeye yönelik tüm raporları düzenlemek, analiz ve fizibilite çalışmalarını sunmak ve problemleri durumlarda görüş raporu vermektir.
<b>KURULUŞ TARİHİ</b>	: 16 Mayıs 2011
<b>SERMAYESİ</b>	: 270.000,-TL
<b>TİCARET SİCİL NO</b>	: 777424
<b>KURULUŞUN YAYINLANDIĞI TİCARET SİCİL GAZETESİ'NİN TARİH VE NO.SU</b>	: 23 Mayıs 2011 / 7820
<b>Not-1 :</b>	Şirket, 29 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) "Gayrimenkul Değerleme Şirketleri Listesi'ne alınmıştır.
<b>Not-2 :</b>	Şirkete, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun (BDDK) 28.06.2012 tarih ve 4821 no'lu kararı ile değerlendirme hizmeti yetkisi verilmiştir.

### 2.2 MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER

<b>ŞİRKETİN ÜNVANI</b>	: Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>ŞİRKETİN ADRESİ</b>	: Atatürk Mahallesi, Çitlenbik Caddesi, No: 4 Ataşehir / İSTANBUL
<b>TELEFON NO</b>	: 0 (216) 579 15 15
<b>ÖDENMİŞ SERMAYESİ</b>	: 3.800.000,- TL
<b>HALKA AÇIKLIK ORANI</b>	: % 50,66
<b>FAALİYET KONUSU</b>	: Sermaye Piyasası Kurulu'nun, gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştirak etmek ve esas olarak gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine ve gayrimenkullere dayalı haklara yatırım yapmak üzere ve kayıtlı sermayeli olarak kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır.
<b>PORTFÖYÜNDE YER ALAN GAYRİMENKULLER</b>	: Türkiye'nin çeşitli bölgelerinde yer alan muhtelif gayrimenkuller

### 3. BÖLÜM

## DEĞER TANIMI, GEÇERLİLİK KOŞULLAR VE UYGUNLUK BEYANI

### 3.1 DEĞER TANIMI VE GEÇERLİLİK KOŞULLARI

Bu rapor, müşterinin talebi üzerine adresi belirtilen gayrimenkulün pazar değerinin tespitine yönelik olarak hazırlanmıştır.

#### **Pazar değeri:**

Bir mülkün, istekli alıcı ve istekli satıcı arasında, tarafların herhangi bir ilişkiden etkilenmeyeceği şartlar altında, hiçbir zorlama olmadan, basiretli ve konu hakkında yeterli bilgi sahibi kişiler olarak, uygun bir pazarlama sonrasında değerlendirme tarihinde gerçekleştirecekleri alım satım işleminde el değiştirmesi gerektiği takdir edilen tahmini tutardır.

Bu değerlendirme çalışmasında aşağıdaki hususların geçerliliği varsayılmaktadır.

- Analiz edilen gayrimenkulün türü ile ilgili olarak mevcut bir pazarın varlığı peşinen kabul edilmiştir.
- Alıcı ve satıcı makul ve mantıklı hareket etmektedirler.
- Taraflar gayrimenkul ile ilgili her konuda tam bilgi sahibidirler ve kendilerine azami faydayı sağlayacak şekilde hareket etmektedirler.
- Gayrimenkulün satışı için makul bir süre tanınmıştır.
- Ödeme nakit veya benzeri araçlarla peşin olarak yapılmaktadır.
- Gayrimenkulün alım - satım işlemi sırasında gerekebilecek finansman, piyasa faiz oranları üzerinden gerçekleştirilmektedir.

### 3.2 MÜŞTERİ TALEPLERİNİN KAPSAMI VE VARSA GETİRİLEN SINIRLAMALAR

Bu rapor, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin talebine istinaden, şirket portföyüne alınması planlanan gayrimenkulün pazar değerinin tespitine yönelik olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VIII, No: 35 sayılı "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri ile Kurul'un 20.07.2007 tarih ve 27/781 sayılı kararında yer alan "Değerleme Raporlarında Bulunması Gereken Asgari Hususlar" standartlarında hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporudur. Tarafımıza müşteri tarafından getirilen herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

### 3.3 UYGUNLUK BEYANI

Bilgimiz ve inançlarımız doğrultusunda aşağıdaki hususları teyit ederiz:

- Raporunda sunulan bulgulara sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde doğrudur.
- Raporunda belirtilen analizler ve sonuçlar sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla kısıtlı olup kişisel, tarafsız ve önyargısız profesyonel analiz, fikir ve sonuçlardan oluşmaktadır.
- Değerleme konusunu oluşturan mülkle ilgili olarak güncel veya geleceğe dönük hiçbir ilgimiz yoktur. Bu işin içindeki taraflara karşı herhangi kişisel bir çıkarımız veya ön yargımız bulunmamaktadır.
- Bu görevle ilgili olarak verdiğimiz hizmet ve aldığımız ücret, müşterinin amacı lehine sonuçlanacak bir yöne veya önceden saptanmış sonuçların geliştirilmesi ve bildirilmesine veya bu değerlemenin tasarlanan kullanımıyla doğrudan ilgili sonraki bir olayın meydana gelmesine bağlı değildir.
- Değerleme ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştirilmiştir.
- Raporlama aşamasında görev alanlar mesleki eğitim şartlarına sahiptir.
- Bu raporun konusu olan mülk şahsen incelenmiştir. Değerleme çalışmasında görev alanların değerlendirilmesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi bulunmaktadır.
- Raporunda belirtilen kişiler haricinde hiç kimse bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmamıştır.

#### 4. BÖLÜM

### GAYRİMENKULÜN HUKUKİ TANIMI VE RESMİ KURUMLARDA YAPILAN İNCELEMELER

#### 4.1 GAYRİMENKULÜN MÜLKİYET DURUMU

<b>SAHİBİ</b>	:	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>İLİ</b>	:	İzmir
<b>İLÇESİ</b>	:	Urla
<b>KÖYÜ</b>	:	Bademler
<b>MEVKİİ</b>	:	Göztepe
<b>PAFTA NO</b>	:	L17B23A
<b>PARSEL NO</b>	:	1282
<b>ANA GAYRİMENKUL NİTELİĞİ</b>	:	Tarla
<b>YÜZÖLÇÜMÜ</b>	:	368.342,54 m <sup>2</sup>
<b>HİSSESİ</b>	:	Tam
<b>YEVMIYE NO</b>	:	5354
<b>CİLT NO</b>	:	20
<b>SAYFA NO</b>	:	1923
<b>TAPU TARİHİ</b>	:	29.07.2013

#### 4.2 İLGİLİ TAPU SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ'NDE YAPILAN İNCELEMELER

İzmir İli, Urla İlçesi Tapu Müdürlüğü'nün 18.11.2013 tarihli takyidat yazısına göre taşınmazın üzerinde herhangi bir ipotek, haciz ve kısıtlayıcı şerhin bulunmadığı belirlenmiştir.

**Tapu incelemesi itibariyle taşınmazın Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne "arsa" başlığı altında alınmasında herhangi bir sakınca olmayacağı görüş ve kanaatindeyiz.**

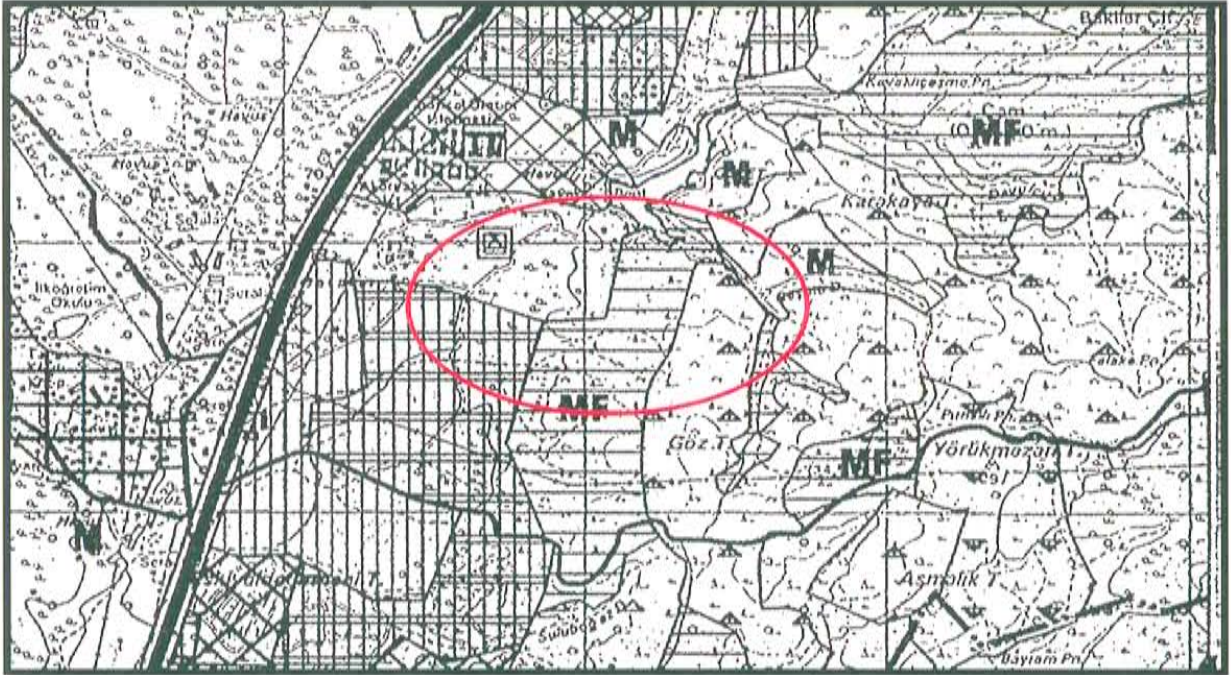


#### 4.3 İLGİLİ BELEDİYE'DE YAPILAN İNCELEMELER

Urla Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü'nde yapılan incelemelerde rapor konusu taşınmazın İzmir Büyükşehir Belediyesi'nin 12.09.2012 tarih ve 05/843 sayılı kararıyla onaylanan 1/25000 ölçekli İzmir Büyükşehir Bütünü Çevre Düzeni Planı'nda "Tercihli Kullanım Alanı, Kentsel Sosyal Altyapı Alanı ve Makilik-Fundalık Alan" lejantları içerisinde kalmakta olduğu belirlenmiştir.

Bu plana göre "Tercihli Kullanım Alanı" lejantının yapılaşma şartları ve plan notları aşağıda listelenmiştir.

- TAKS: 0,15
- KAKS: 0,30
- Kat adedi: 2



Taşınmaz 1/25000 ölçekli İzmir Büyükşehir Bütünü Çevre Düzeni Planı kapsamında kalmaktadır. Değerleme tarihi itibariyle 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı ve 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planı mevcut değildir. 1/25000 ölçekli İzmir Büyükşehir Bütünü Çevre Düzeni Planı üzerinde fonksiyon alanları bölge bazında belirlenmiş olup plan üzerinden ölçü alınması teknik olarak uygun değildir.

İzmir Büyükşehir Belediye Başkanlığı'nın 22 Temmuz 2013 tarih ve 91587970-622-8983 sayılı yazısında 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı hazırlanma sürecine başlandığı, bu kapsamda plan çalışmalarına esas kurum - kuruluş görüşlerinin büyük bölümünün alındığı, 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı'na esas jeolojik - jeoteknik etüt raporunun ihale yoluyla hazırlatıldığı ve söz konusu raporun Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nda onay aşamasında olduğu ve plan hazırlama sürecinin devam ettiği belirtilmiştir.

**Taban Alanı Katsayısı (TAKS) :**

Yapının taban alanının parsel alanına oranından elde edilen sayıdır. Taban alanı, yapının parsel içinde plan ve yönetmelik hükümlerine göre düzenlenmiş zeminde kaplayacağı alandır. Işıklıklar, eklentiler (müştemilat) bu alana katılmaz.

**Katlar Alanı Katsayısı (KAKS) :**

Yapının bütün katlardaki alanları toplamının parsel alanına oranından elde edilen sayıdır. Katlar alanı; bodrum, asma, çekme ve çatı katlar ve kapalı çıkmalar dahil kullanılabilen bütün katların ışıklıklar çıktıktan sonraki alanları toplamıdır. Açık çıkmalar ve iç yüksekliği 1.80 m'yi aşmayan ve yalnızca tesisatın geçirildiği tesisat galerileri ve katları ile ticari amacı olmayan ve yapının kendi gereksinmesi için otopark olarak kullanılan bölüm ve katlar bu alana katılmazlar. Kullanılabilen katlar deyiminden, konut, iş yeri, eğlenme ve dinlenme yerleri gibi oturmaya, çalışmaya, eğlenmeye ve dinlenmeye ayrılmak üzere yapılan bölümler anlaşılır.

## Plan Notları

**Tercihli Kullanım Alanları:**

Turizm ve konut yapılaşmalarının bir arada yapılmasının olanaklı kılındığı tercihli kullanım alanlarıdır. Bu bölgelerde ölçek gereği gösterilemeyen kentsel kullanıma dönük sosyal ve teknik donatı alanları yer alacaktır. Bu alanlarda onaylı alt ölçekli planlarda yoğunluk arttırıcı düzenlemelere gidilemez.

Tercihli Kullanım Alanlarında Yapılanma Koşulları:

Bu planın onayından önce ilgili idaresince onaylanmış alt ölçekli imar planlarına göre arsa ve arazi düzenlemeleri yapılarak ruhsatlı yapılaşmanın başladığı alanlarda mevcut imar planlarındaki yapılaşma koşulları geçerlidir. Mevcut yapılaşma bulunmayan alanlarda yapılacak alt ölçekli planlarda yörenin özelliğine göre turizm kullanımını teşvik edici yapılaşma koşulları belirlenecektir. Bu alanlarda konut tercihinde aşağıdaki yapılaşma koşulları;

"Maksimum TAKS: 0,15, Maksimum KAKS:0,30, Maksimum Yükseklik: 2 kattır."

**Kentsel Sosyal Altyapı Alanı:**

Bu alanlarda kamu kurumları ile özel ve tüzel kişiler tarafından yapılacak eğitim sitesi, yükseköğretim ve/veya sağlık tesisleri yer alabilir. Yapılaşma koşulları alt ölçekli imar planlarında belirlenecektir.

**Makilik ve Fundalık Alanlar:**

Bu alanlar sahip oldukları flora ve fauna özellikleri ile topografik özellikleri nedeniyle bütüncül olarak doğal karakterinin korunması öngörülen alanlardır. Doğal karakterini yansıtan arazi kullanımının (makilik, fundalık, çalılık) sürdürülmesi hedeflenen bu alanlarda, alan içinde bozulmaya neden olacak müdahalelerde bulunulamaz, yapı yapılamaz. Ağaçlandırma amaçlı kiraya verilemez.

Parselden terk sureti ile yol oluşturulamaz. Geçiş yolu izin belgesi ile inşaat izni verilemez. Planda "makilik ve fundalık alan" olarak gösterilmiş olan bölgelerde yer alan, üzerinde maki bitki örtüsü bulunmayan ve tarımsal amaçlarla kullanılmakta olan özel mülkiyetteki arazilerde, aşağıdaki hükümler geçerlidir:

Bu alanlarda çiftçinin barınması amaçlı tek yapı ile tarım ve hayvancılık amaçlı yapılar ve bu yapıların müştemilatları yer alabilir. 5403 Sayılı "Toprak Koruma ve Arazi Kullanımı Kanunu" ve bu kanuna istinaden çıkarılmış yönetmelik hükümleri kapsamında Tarım İl Müdürlüğünce Dikili Tarım Arazisi olarak belirlenmiş olan arazilerde Hayvancılık Amaçlı Yapı/Tesis yapılamaz.

**-Çiftçinin barınması amaçlı yapı:**

Bu alanlarda parsel cephesi ve büyüklüğüne bakılmaksızın yollara 10 m'den, komşu parsel sınırlarına 5 m'den fazla yaklaşmamak koşuluyla, inşaat emsali:0,05'i, yüksekliği 2 katı, toplam inşaat alanı 150 m<sup>2</sup>'yi aşmayan çiftçinin barınması amaçlı tek yapı ve müştemilatları yapılabilir. Müştemilat binaları belirlenmiş olan inşaat alanına dahildir.

**-Tarımsal Amaçlı Yapılar:**

Minimum parsel cephesi 25 metre ve minimum parsel büyüklüğü 5.000 m<sup>2</sup> ölçülerini sağlamak koşuluyla 4.39. maddesinde tanımlanan tarımsal amaçlı yapılar, yollara 10 m'den, komşu parsel sınırlarına 5 m'den fazla yaklaşmamak, inşaat emsali 0,05'i, yüksekliği 2 katı aşmamak şartı ile yapılabilir. Bu yapılardan yöresel ürün işleme tesisinin toplam inşaat alanı 500 m<sup>2</sup>'den, diğer tesislerde toplam inşaat alanı 2.000 m<sup>2</sup>'den fazla olamaz. Gübre ve silaj çukurları inşaat alanına dahil edilmez.

Bu yapıların yukarıda belirtilen koşullara uymak üzere çiftçinin barınması amaçlı yapı ile birlikte yapımı halinde, inşaat emsali ve toplam inşaat alanı aşılamaz.

**-Hayvancılık Amaçlı Yapılar:**

Minimum parsel cephesi 25 metre, minimum parsel büyüklüğü 5.000 m<sup>2</sup> ölçülerini sağlamak koşuluyla Tarım alanlarında yapılacak olan hayvancılık amaçlı ağıl, kümes ve ahır yapılarında, 100.000 m<sup>2</sup>'ye (100.000 m<sup>2</sup> dâhil) kadar olan parsellerde inşaat emsali 0,10'u, yüksekliği 2 katı, toplam inşaat alanı 4.000 m<sup>2</sup>'yi geçemez. 100.000 m<sup>2</sup>'den daha büyük parsellerde ise aşan kısım için emsal 0.02 olarak uygulanır, hesaplanan inşaat alanı 4.000 m<sup>2</sup>'ye eklenir. Silo, su deposu vb. tesisler inşaat alanına dahildir.

Bu yapıların yukarıda belirtilen koşullara uymak üzere çiftçinin barınması amaçlı yapı ile birlikte yapımı halinde, inşaat emsali ve toplam inşaat alanı aşılamaz.

**-Örtü Altı Tarım (Seralar):**

Her tür tarım alanında, örtü altı tarım yapılmak istenmesi durumunda, seralar yukarıda belirtilen yapılaşma emsallerine dahil değildir. Parselde yapılmak istenecek diğer yapılarda ise ilgisine göre yukarıda sayılan koşullar geçerlidir. Seralar karayolundan en az 25 metre, diğer yollardan en az 10 metre, komşu parsellerden ise en az 5 metre çekerek yapılabilir. Örtü altı tarım yapılan parsellerde, sera zemininde ve çevresinde betonlama yapılamaz. Zeminde betonlama yapılarak kurulacak teknolojik seralarda hayvancılık amaçlı tesisler için geçerli yapılaşma koşullarına uyulacaktır.

**Taşınmazın imar durumu (belediye) incelemesi itibariyle Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne "arsa" başlığı altında alınmasında herhangi bir sakınca olmadığı görüş ve kanaatindeyiz.**

#### **4.4 TAŞINMAZIN SON ÜÇ YILLIK DÖNEMDE MÜLKİYET VE HUKUKİ DURUMUNDAKİ DEĞİŞİKLİKLER**

##### **4.4.1 Belediye ve Kadastro İncelemesi**

Yapılan incelemelerde taşınmazın imar ve kadastro kayıtlarında son üç yıl içerisinde herhangi bir değişiklik olmadığı belirlenmiştir.

##### **4.4.1 Tapu Sicil Müdürlüğü İncelemesi**

Rapora konu parselin mülkiyeti Hayri ARICAN ile Bülent AZAKLI'ya ait iken yeni maliki 29.07.2013 tarih ve 5354 yevmiye no ile satış işleminden Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. olmuştur.

## 5. BÖLÜM

## GAYRİMENKULÜN ÇEVRESEL VE FİZİKİ BİLGİLERİ

### 5.1 GAYRİMENKULÜN ÇEVRE VE KONUMU

Değerlemeye konu taşınmaz; İzmir İli, Urla İlçesi, Bademler Köyü, Seferihisar-İzmir Yolu civarında konumlu, L17B23A pafta, 1282 no'lu parseldir.

Taşınmaza ulaşım; İzmir-Çeşme Otoyolu üzerinde İzmir Merkez'den Urla istikametine doğru ilerlerken Seferihisar Gişeleri'nden çıktıktan sonra yaklaşık 10 km sonra sol kolda gelen tali yola bağlanılarak sağlanır.

Taşınmazın yakın çevresinde Bademler Köyü, Yakınca Köyü, Hekimköy, Turunçevler Sitesi, Yeşilkent Sitesi, Gönen Çamlıköy Villaları, Ulaşım Göleti, Su Bendi ve boş parseller bulunmaktadır.

Taşınmaz; Seferihisar-İzmir Yolu'na 400 m, Seferihisar'a 11,5 km, Urla Merkez'e 12 km, İzmir Merkez'e 35 km ve Çeşme'ye yaklaşık 72 km mesafededir.

Merkezi konumu, ulaşım rahatlığı ve doğal güzelliklere sahip nezih bir bölgede konumlu olması taşınmazın değerini olumlu yönde etkilemektedir.

Bölge Urla Belediyesi sınırları içerisinde yer almakta olup eksik altyapıya sahiptir.



## 5.2 PARSELLİN FİZİKSEL BİLGİLERİ

- Yüzölçümü 368.342,54 m<sup>2</sup>'dir.
- Eğimli ve engebeli bir topografik yapıdadır.
- Düzensiz çokgene benzer bir geometrik yapıdadır.
- Üzerinde herhangi bir yapı bulunmamaktadır.
- Kadastral yol dışında herhangi bir yola cephesi bulunmamaktadır.
- Urla İlçesi sınırı içerisinde yer almaktadır.
- Sınırlarını belirleyici herhangi bir sınır elemanı bulunmamaktadır.
- Bölgedeki altyapı eksik vaziyettedir.
- Parsel sınırlarının kesin tespiti için kadastro mühendisliğine başvuru yapılması önerilmektedir.

## 5.3 EN VERİMLİ VE EN İYİ KULLANIM ANALİZİ

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Sermaye Piyasasında Uluslararası Değerleme Standartları (UDES) Hakkındaki Tebliği'ne göre en verimli ve en iyi kullanımın tanımı; "bir mülkün fiziki olarak uygun olan, yasalarca izin verilen, finansal olarak gerçekleştirilebilir ve değerlemesi yapılan mülkün en yüksek değeri getirecek en olası kullanımıdır" şeklindedir.

Bu tanımdan hareketle taşınmazın, konumu, büyüklüğü, fiziksel özellikleri ve mevcut imar durumu dikkate alındığında 1/1000 ölçekli uygulama imar planlarının hazırlanmasından sonra imarlı kısımlarının üzerinde "**turizm/yazlık konut projesi inşa edilmesi**" en verimli kullanım seçeneği olacağı görüş ve kanaatindeyiz.

## 6. BÖLÜM

## PAZAR BİLGİLERİNE İLİŞKİN ANALİZLER

### 6.1 TÜRKİYE'DE YAŞANAN EKONOMİK KOŞULLAR VE GAYRİMENKUL PİYASASININ ANALİZİ

Türkiye ekonomisi, 1990'lı yıllarda yaşanan yüksek enflasyonun ve 1994, 1997 yıllarında yaşanan mali krizlerin de etkisiyle çok yüksek faiz oranları ile karşı karşıya iken, 1999 yılında yaşanan iki büyük depremin de etkisiyle Türkiye ekonomisi daha da istikrarsız hale gelmiştir.

2002 yılında gerek ülkemizde tek partili hükümetin kurulması gerekse global finansal piyasalardaki likidite bolluğu sayesinde enflasyon ve faiz oranlarında ciddi düşüşler meydana gelmiştir. Türkiye ekonomisinde yaşanan iyileşme ve istikrar ile AB tam üyelik sürecinin yarattığı uygun koşullar sektörde kurumsallaşmayı geliştirmiş ve konut finansman sistemi modelinin uygulanmasına olanak sağlamıştır. Yabancı sermaye yatırımcılarının ilgisi de sektörün nitelik ve standartlarını yükseltmiştir.

Gayrimenkul sektörü 2004 yılı başından itibaren hızlı bir gelişme dönemine girmiştir. Konut piyasası ile başlayan gelişme ardından ticari gayrimenkul (AVM, ofis ve otel) piyasalarını da kapsamaya başlamıştır. Sektördeki gelişme başta İstanbul olmak üzere büyük şehirlerden başlamış ve diğer şehirlere doğru yayılmıştır.

2004 - 2006 yılları arasındaki zaman diliminde gayrimenkul değerlerindeki artış oranı enflasyonun üzerinde gerçekleşmiş ve kira gelirlerinde ise önemli artışlar olmuştur.

Gayrimenkul sektörü ekonomik ve siyasi dalgalanmalardan en çabuk etkilenen sektörlerin başında gelmektedir. 2007 yılı içerisinde ve 2008 yılının 9 aylık döneminde yurtiçinde ve yurtdışında yaşanan ufak çaplı ekonomik ve siyasi dalgalanmalar ve özellikle konut arzının hızlı artışıyla birlikte talep yönünde azalma oluşmuştur. Talebin azalmasıyla birlikte gayrimenkul değerlerindeki artış yavaşlamış ve hatta bazı bölgelerde durağan seyretmiştir.

2008 yılının son çeyreğinde ve 2009 - 2010 yılının tamamında global finansal kriz etkilerini göstermiş ve gayrimenkule olan talep ciddi oranda azalmıştır. Bu dönem içerisinde bölgesel ve proje bazlı değer artışları gözükse de genel görünüm fiyatların sabit kaldığıdır.

2011 yılında genel seçimlerin etkisi gerekse ülke ekonomisindeki durağanlığın etkisiyle gayrimenkul sektöründe ciddi bir artış olmamıştır. 2012 yılı da 2011 gibi durağan geçerek sadece proje ve lokasyon bazında artışlar olmuştur. 2013 yılının tamamında ise öngörümüz, gayrimenkule olan talebin durağan seyredeceği, ancak kentsel dönüşümün hızlanabileceği bölgelerde proje bazlı artışlar olabileceği şeklindedir.

## 6.2 BÖLGE ANALİZİ

### İzmir İli

#### Coğrafi Yapı

İzmir İli, Anadolu Yarımadası'nın batısında, Ege kıyılarının tam ortasında yer almaktadır. Kuzeyden Balıkesir, doğudan Manisa, güneyden Aydın illeri ile çevrili olup il toprakları, 37° 45' ve 39° 15' kuzey enlemleri ile 26° 15' ve 28° 20' doğu boylamları arasında yer almaktadır. İlin kuzey-güney doğrultusundaki uzunluğu yaklaşık olarak 200 km., doğu-batı doğrultusundaki genişliği ise 180 km.'dir. Yüzölçümü 12.012 km<sup>2</sup>'dir. İzmir ilinin yeryüzü şekilleri, yakın jeolojik geçmişin bir sonucudur. Doğu batı doğrultusunda uzanan sıradağlar arasında yer alan çöküntü ovaları ve akarsu ağzlarındaki birikinti ovaları, yeryüzü şekillerinin ana hatlarını meydana getirirler.

İzmir bitki örtüsü yönünden Akdeniz ikliminin etkisi altındadır. Akdeniz bitkilerinin her türü bulunmaktadır. Yüzyıllar boyu aşırı otlatma, yangın ve tarla açma nedenleriyle ormanların ortadan kalktığı yerlerde, maki florası kendini göstermektedir. Maki florasına ardıç, pırnal, kermes meşesi, yabani zeytin, çitlembik, sakız, akçakesme, tesbih, katırtırnağı, gibi kuraklığa dayanıklı ağaççıklar girer. Makilik alanlar, denizden 600 m. yüksekliğe kadar çıkmaktadır.

#### Ulaşım

İzmir kara, deniz, demiryolu ve hava ulaşımında Ege bölgesinin merkezidir. İzmir ili içinde demiryolu uzunluğu 243 km'dir. İzmir-Balıkesir-Bandırma ve İzmir-Afyon hatlarıyla İstanbul ve Ankara'ya; İzmir-Manisa-Balıkesir-Kütahya hattı ile Kütahya'ya; İzmir, Ödemiş ve Torbalı üzerinden Eğridir'e bağlanır. Afyon-Manisa-İzmir yolu Basmahane istasyonunda; Afyon-Aydın-İzmir yolu ise Alsancak istasyonunda son bulur. Demiryolu bakımından yurdun her köşesine ulaşılır. Ayrıca Basmane-Bornova, Şirinyer-Buca, Gaziemir-Seydiköy banliyö hatları vardır. İzmir deniz ulaşımı bakımından da Ege bölgesinin merkezidir. İzmir limanı giren ve çıkan gemi bakımından İstanbul ve Mersin'den sonra üçüncü sıradadır. Fakat en çok ihracat İzmir limanından yapılmaktadır. Senelik yükleme ve boşaltma kapasitesi dört milyon tona yakındır. Deniz yolu ile gelen yolcu sayısı fazladır. İzmir Körfezi'nde senede 15 milyon kişi taşınmaktadır.

Aliğa Nemrut Körfezi'nde senede 1,5 milyon tonluk yükleme ve boşaltma yapılacak yeni bir liman yapılmıştır. İhracatımızın % 20-30'u İzmir'den yapılmaktadır. Çanakkale'den Ege sahillerini takip ederek İzmir-Aydın Denizli-Isparta Antalya ve Akdeniz sâhillerini tâkip eden karayolunun düğüm noktası İzmir'dir. İzmir - Ankara, İzmir - Balıkesir - Bandırma, İzmir - Muğla - Fethiye ve İzmir - Manisa - Balıkesir - Bursa - İzmit - İstanbul karayolları ile İzmir, Türkiye'nin her bölgesi ile bağlanmıştır. İzmir, ilçelerine de düzenli ve kaliteli yollarla bağlıdır. İzmir'de üç hava meydanı vardır. Gaziemir askerî uçaklar içindir. Çiğli ise hem askerî, hem de sivil uçakların inişine müsaittir. Adnan Menderes sadece sivil uçakların inişi içindir.

## Ekonomik Yapı

İzmir ilinin ekonomisi çok yönlüdür. Sanayi, tarım, ticaret ve turizme dayanır. Tarım bakımından verimli olan İzmir'de faal nüfusun yarısı tarımla uğraşır. Gayri safi hasılanın (brüt kazancın) % 15'i tarımdan, % 15'i ticarettten ve % 35'i sanayi sektöründen sağlanır. İmalât sanayisinde İstanbul ve Kocaeli'nden sonra üçüncü sırada İzmir yer alır.

Türkiye'nin en büyük ihracat limanı İzmir'dir. Tabii güzellikleri ve tarihi zenginlikleri, kara, demiryolu, hava ve deniz ulaşımı ve yeterli konaklama tesisleri ve alt yapıları ile turizm sektörü her geçen gün gelişmektedir.

İzmir sanâyi bakımından en ileri üç ilden biridir. İstanbul ve Kocaeli'den sonra gelir. Faal nüfusun % 15'i sanayide çalışır. Gayri safi gelirin ise % 35'i sanayi sektöründen sağlanır. 10 kişiden fazla işçi çalıştıran iş yeri sayısı 2500 civarındadır. 10 kişiden az işçi çalışan işyeri 10 bini aşkındır. Sanayi bilhassa metal eşya, makina ve taşıt araçları, gıda, tütün, dokuma, giyim eşyası, kürk, kimya, metal eşya, ağaç ürünleri, mobilya, kâğıt, basın, taş ve toprağa dayalı sanayi dalları fazla işçi çalıştırmırlar. Türkiye'nin ayakkabı ihtiyacının % 30'u İzmir'de üretilir. Türkiye'nin en büyük 100 şirketinden 7'si ve en büyük 500 şirketinden 45'i İzmir'dedir. Başlıca sanâyi kuruluşları Turyağ, Metaş (metal eşya), BMC (kamyon), İzmir Pamuk Mensucat, Ege Gübre, DYO ve Sadolin (boya), Tariş Pamuk Birliğidir.

Türkiye'nin tarım bakımından en verimli toprakları Ege bölgesindedir. Ege bölgesi ve İzmir ili Türkiye'nin en önemli tarım merkezlerinden biridir. Ekilebilen arazi sulamaya müsaittir. İzmir ilinin en mühim hususiyeti çok çeşitli ürün yetişmesi ve sanâyi ürünleri ile meyvenin tahıldan fazla olmasıdır. Buğday, arpa, mısır, pirinç, pamuk (lif ve tohum cinsleri), tütün, kenevir, susam, anason, baklagiller bol miktarda yetişir. Sebzeçilik çok gelişmiştir.

## Urla İlçesi

İzmir il merkezine 35 km uzaklıkta yer almaktadır. Doğudan Güzelbahçe ve Seferihisar, batıdan Çeşme, kuzeyden güneyden Ege Denizi ile çevrilidir. Yüzölçümü 739 km<sup>2</sup>'dir. 16 adet köyü bulunmaktadır. 2012 yılı genel nüfus sayımına göre, ilçenin toplam nüfusu 54.556 kişidir. İlçede 30 İlköğretim Okulu, Ortaöğretim Kurulu bulunmaktadır. Doğa ve tarihin kucaklaştığı Urla'da yapılan arkeolojik araştırmalarda İskele Mahallesi'ndeki Limantepe Höyüğü'nün MÖ 4000'lere kadar tarihlenebilen bir merkez olduğu ortaya çıkarılmıştır. Buluntuların en önemlilerinden birisi kent limanı olup, Ege Denizi'nin bilinen en eski limanlarından biri olduğu kabul edilmektedir. Antik Klazomenai kenti de liman bölgesinde yer alır. Kent, Antikçağ'da özellikle zeytinyağı üretimiyle önemli bir ticaret merkezi olmuştur.



### 6.3 GAYRİMENKULÜN DEĞERİNE ETKİ EDEN ÖZET FAKTÖRLER

#### Olumlu etkenler:

- o Konumu,
- o Bölgenin gelişme potansiyelinin olması,
- o Parselin lokasyon ve büyüklük açısından konsept bir projeye uygun olması,
- o Konumlandığı bölgenin doğal güzellikleri.

#### Olumsuz etkenler:

- o Parselin konumlandığı bölgenin uygulama imar planının henüz hazırlanmamış olması,
- o Dar bir alıcı kitlesine hitap etmesi.

### 6.4 PİYASA ARAŞTIRMASI

#### Bölgedeki satışta olan arsalar

1. Taşınmaza yakın mesafede yer alan, brüt 8.844 m<sup>2</sup> yüzölçümlü "Konut Alanı" lefantına sahip olduğu belirtilen parselin satış değeri 600.000,-TL'dir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~ 70,-TL) İlgilisi / Uzlaş Gayrimenkul: 0 232 245 55 75
2. Taşınmaza yakın mesafede yer alan, brüt 48.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü "Konut Alanı" lefantına sahip olduğu belirtilen parselin satış değeri 2.500.000,-TL'dir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~ 50,-TL) İlgilisi / Büyük Emlak Ofisi: 0 232 259 35 99
3. Taşınmaza yakın mesafede yer alan, brüt 7.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü "Konut Alanı" lefantına sahip olduğu belirtilen parselin satış değeri 400.000,-TL'dir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~ 55,-TL) İlgilisi / Emin İnşaat Emlak: 0 232 244 68 52
4. Taşınmaza yakın mesafede yer alan, brüt 4.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü tarla yakın zamanda 210.000,- TL bedelle satılmıştır.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~ 55,-TL) İlgilisi / Nil Emlak: 0 232 234 39 41
5. Taşınmaza yakın mesafede yer alan, brüt 40.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü "Konut Alanı" lefantına sahip olduğu belirtilen parselin satış değeri 2.100.000,-TL'dir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri 55,-TL) İlgilisi / Büyük Emlak Ofisi: 0 232 259 35 99
6. Taşınmaza yakın mesafede yer alan, 34.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü "Kentsel Sosyal Altyapı Alanı" lefantına sahip olduğu belirtilen parselin satış değeri 1.700.000,-TL'dir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri 50,-TL) İlgilisi / Balaban Emlak: 0 232 448 56 99

## Bölgedeki satışta olan konutlar

1. Taşınmaza yakın mesafede Hekimköy Sitesi'nde yer alan, brüt 180 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen 4+1 villa için 345.000 TL talep edilmektedir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~ 1.915,-TL) İlgilisi / Remax Trio: 0 232 464 08 08
2. Taşınmaza yakın mesafede yer alan, brüt 450 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen 5+2 villa için 480.000 USD talep edilmektedir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~ 1.065 USD / ~ 2.150,-TL)  
İlgilisi / Togan Gayrimenkul: 0 232 236 74 73
3. Taşınmaza yakın mesafede Doğa Evleri Sitesi'nde yer alan, brüt 221 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen 4+1 villa için 325.000 TL talep edilmektedir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~ 1.470,-TL)  
İlgilisi / Turyap Narlıdere: 0 232 238 10 18
4. Taşınmaza yakın mesafede Yakınca Evleri Sitesi'nde yer alan, brüt 180 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen 4+1 villa için 410.000,-TL talep edilmektedir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~2.280,- TL)  
İlgilisi / Zeytin Gayrimenkul: 0 232 238 38 58
5. Taşınmaza yakın mesafede Hisar Evleri Sitesi'nde yer alan, brüt 450 m<sup>2</sup> kullanım alanlı olduğu beyan edilen 5+2 villa için 580.000,-USD talep edilmektedir.  
(m<sup>2</sup> satış değeri ~ 1.290 USD / ~ 2.605,-TL)  
İlgilisi / Remax Trio: 0 232 464 08 08

**Not:** Rapor tarihi itibariyle 1,-USD = 2,0201 TL ve 1,-EURO = 2,7304 TL'dir.

## 7. BÖLÜM

## GAYRİMENKULÜN DEĞERLEME SÜRECİ

### 7.1 DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Gayrimenkullerin pazar değerinin tahmininde; **emsal karşılaştırma yaklaşımı**, **gelir indirgeme** ve **maliyet yaklaşımı** yöntemleri kullanılır. Bu yöntemlerin uygulanabilirliği, tahmin edilen değer tipine ve verilerin kullanılabilirliğine göre değişmektedir. Pazar değeri tahminleri için seçilen her tür yaklaşım pazar verileriyle desteklenmelidir.

**Emsal karşılaştırma yaklaşımı** mülk fiyatlarını pazarın belirlediğini kabul eder. Pazar değeri de bu nedenle pazar payı için birbirleriyle rekabet halinde olan mülklerin pazar fiyatları üzerinde bir çalışma gerçekleştirilerek hesaplanır.

**Gelir indirgeme yaklaşımı**'nda pazar değeri uygulamaları için ilgili pazar bilgilerini geliştirmek ve analiz etmek gereklidir. Bu yöntemde mülkün gelecekte oluşacak kazanç beklentilerinin yarattığı değer (gelir akışları) bugünkü değerlerinin toplamına eşit olacağını öngörür. Gelir indirgeme, gelecekteki tahmini gelirlerin şu anki değerini göz önünde bulunduran işlemleri içerir.

**Maliyet yaklaşımı**'nda, arsa üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklenmesi, aşınma payının toplam maliyetten çıkarılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmektedir.

### 7.2 GAYRİMENKULÜN DEĞERLEMESİNDE KULLANILAN YÖNTEMLER

Bu çalışmamızda taşınmazın pazar değerinin tespitinde **emsal karşılaştırma yöntemi** ve **gelir indirgeme yöntemi** kullanılmıştır.

## 8. BÖLÜM

## GAYRİMENKULÜN PAZAR DEĞERİNİN TESPİTİ

### 8.1 EMSAL KARŞILAŞTIRMA YÖNTEMİ VE ULAŞILAN SONUÇ

Bu yöntemde, yakın dönemde pazara çıkarılmış ve satılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapıldıktan sonra konu parsel için m<sup>2</sup> birim değeri belirlenmiştir.

Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu ve fiziksel özellikleri gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş; ayrıca ofisimizdeki mevcut data ve bilgilerden faydalanılmıştır.

### 8.1.1. EMSAL ANALİZİ

Piyasa bilgileri bölümünde yer alan emsallerin m<sup>2</sup> birim değerleri 50 – 70,-TL aralığında değişmektedir. 1 no'lu emsal şerefiyesi taşınmaza göre yüksek olup analize dâhil edilmemiştir. 2, 3, 4, 5 ve 6 no'lu emsallerin aritmetik ortalaması yaklaşık 53,-TL / m<sup>2</sup> mertebesindedir. Rapor konusu parselin büyüklük açısından konsept bir proje geliştirmeye daha uygun olduğu görüş ve kanaatindeyiz. Ayrıca sınırları dâhilinde su bendinin de bulunması taşınmazın değerini olumlu etkilemektedir. Bu nedenle rapor konusu parselin emsallerinden daha yüksek bir şerefiyeye sahip olacağı kanaatindeyiz. Bu rakam üzerinden bir pazarlık payı olacağı da göz önüne alındığında ortalama m<sup>2</sup> satış değerinin yaklaşık 55,-TL mertebesinde olacağı görüş ve kanaatindeyiz.

### 8.1.2. ULAŞILAN SONUÇ

Değerleme bilgileri ve yukarıda bahsedilen yaklaşımdan hareketle rapor konusu taşınmazın konumu, büyüklüğü, fiziksel özellikleri ve mevcut imar durumu dikkate alınarak takdir olunan m<sup>2</sup> birim ve toplam değeri aşağıda tablo halinde sunulmuştur.

PARSEL NO	YÜZÖLÇÜMÜ (m <sup>2</sup> )	BİRİM DEĞERİ (TL)	YUVARLATILMIŞ DEĞERİ (TL)	M <sup>2</sup> KİRA DEĞERİ (TL)
1282	368.342,54	55	<b>20.260.000</b>	0,23

- (\*) Bölge genelinde yapılan piyasa araştırmalarında değerlendirmeye bu spesifik şartları haiz olup emsal tutulabilecek kiralık bir arsa bulunamamıştır. Taşınmazların aylık m<sup>2</sup> kira değerlerinin tespitinde bu gibi özel durumlarda başvurulabilecek ve her durumda kıstas kabul edilebilecek olan Gelir Vergisi Kanunu'ndan yararlanılması yoluna gidilmiştir. Bu yasanın 73. maddesi "Kiraya verilen mal ve hakların kira bedelleri emsal kira bedelinden düşük olamaz. Bedelsiz olarak başkalarının intifasına bırakılan mal ve hakların emsal kira bedeli, bu mal ve hakların kirası sayılır. Bina ve arazide emsal kira bedeli, yetkili özel mercilerce veya mahkemelerce takdir veya tespit edilmiş kirası, bu suretle takdir veya tespit edilmiş kira mevcut değilse Vergi Usul Kanunu'na göre belirlenen vergi değerinin % 5'idir." hükmünü taşımaktadır. Bina ve arazilerin emsal kira hesaplanmasında dikkate alınacak vergi değeri ise Vergi Usul Kanunu'nda rayiç bedel; rayiç bedel de bir iktisadi kıymetin değerlendirme günündeki normal alım satım değeri olarak tanımlanmıştır. Buradan hareketle taşınmazların aylık m<sup>2</sup> kira değeri; "m<sup>2</sup> rayiç bedel x 0,05 ÷ 12 ay" formülünden hesaplanarak yukarıdaki tabloda bilgi amaçlı sunulmuştur.

## 9. BÖLÜM

### RAPOR KONUSU PARSELİN TAMAMININ İMAR DURUMUNUN 1/1000 ÖLÇEKLİ PLANDA TERCİHLİ KULLANIM ALANLARI LEJANTI OLARAK DEĞİŞMESİ DURUMUNDA PARSELİN OLUŞACAK DEĞERİNİN TESPİTİ (BİLGİ İÇİNDİR)

Parselin tamamının imar durumunun 1/1000 ölçekli planda "Tercihli Kullanım Alanı" olarak değişmesi durumundaki oluşacak değer tespiti **gelir indirgeme yöntemi** kullanılmıştır.

#### 9.1. GELİR İNDİRGEME YÖNTEMİ VE ULAŞILAN SONUÇ

Bu çalışmamızda taşınmazın gelir indirgeme yöntemi ile pazar değerinin tespitinde aşağıdaki bileşenler dikkate alınmıştır.

- I) **Proje geliştirme yöntemiyle geliştirilmiş arsa değerinin bugünkü toplam pazar değeri**
- II) **Hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirilmiş arsa değerinin bugünkü toplam pazar değeri**

##### 9.1.1. Proje geliştirme yöntemiyle geliştirilmiş arsa değerinin bugünkü toplam pazar değeri

Gelir indirgeme yöntemi ile arsaların toplam değerine ulaşmak için, arsa maliyetinin, arazi üzerinde gerçekleştirilmesi planlanan projedeki geliştirme maliyetinin İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemiyle (İNA) hesaplanan bugünkü finansal değeri ile, satış hasılatının yine İNA yöntemiyle hesaplanan bugünkü finansal değerleri arasındaki farka eşit olacağı varsayılmıştır.

İNA yöntemi, taşınmazın değerinin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri toplamına eşit olacağını öngörür.

Projeksiyonlardan elde edilen nakit akımları ekonominin, sektörün ve taşınmazın risk seviyesine uygun bir iskonto oranı ile bugüne indirgenerek taşınmazın değeri bulunur.

Bu kabullerden hareketle nakit akımları hesaplanmasında aşağıdaki bileşenler dikkate alınmıştır.

- a) **Proje geliştirme maliyetinin bugünkü finansal değeri**
- b) **Proje hasılatının bugünkü finansal değeri**

### Proje hakkında genel kabuller:

Değerlemeye konu parselin üzerinde geliştirilecek olan projenin genel hatları aşağıda anlatılmıştır.

- o Parselin yüzölçümü 368.342,54 m<sup>2</sup>'dir. İmar uygulaması esnasına % 40 DOP (Düzenleme Ortaklık Payı) kesintisi olacağı buna ilave olarak da bölge ihtiyaçları düşünülerek % 10 da KOP (Kamu Ortaklık Payı Kesintisi) yapılacağı varsayılmıştır.
- o Bu hesaptan hareketle parselin net yaklaşık yüzölçümü; 368.342,54 x 0,5 = 184.170 m<sup>2</sup> olacaktır.
- o Geri kalan kısımların tamamının "Tercihli Kullanım Alanı" lejantına sahip olacağı ve "KAKS: 0,30" yapılaşma hakkına sahip olacağı kabul edilmiştir.
- o Bölgedeki yapılaşma koşulları, arz - talep durumu ve diğer dinamikler dikkate alınarak yatırımın bir konut projesi olacağı kabul edilmiştir.
- o Bu bilgilerin ışığında konut alanı lejantına sahip kısımların toplamı yaklaşık 184.170 m<sup>2</sup>'dir. Olası yapılaşma hakkına göre emsal satılabilir alan 184.170 m<sup>2</sup> x 0,30 = 55.250 m<sup>2</sup>'dir.
- o Bölge genelinde yapılan incelemelerde benzer niteliklere sahip villa projelerinde toplam inşaat alanı ve satılabilir alanlar aynı olup emsal inşaat alanının % 30 fazlası şeklindedir. Bu bilgiden hareketle toplam inşaat alanı ve satılabilir alan; 55.250 m<sup>2</sup> x 1,30 = **71.825 m<sup>2</sup>** olarak hesaplanır.
- o Proje kabullerinin genel hatları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

<b>YÜZÖLÇÜMÜ</b>	<b>Yaklaşık Net Parsel Alanı: 185.000 m<sup>2</sup></b>
<b>İMAR DURUMU</b>	<b>Tercihli Kullanım Alanı</b>
<b>YAPILAŞMA HAKKI</b>	<b>KAKS: 0,30</b>
<b>EMSALE GİREN İNŞAAT ALANI</b>	<b>55.250 m<sup>2</sup></b>
<b>TOPLAM SATILABİLİR ALANI</b>	<b>71.825 m<sup>2</sup></b>
<b>TOPLAM İNŞAAT ALANI</b>	<b>71.825 m<sup>2</sup></b>

**Rapor konusu taşınmaz üzerinde geliştirilecek olan projenin değerinin hesabında yukarıdaki bilgiler dikkate alınmıştır. Söz konusu projeden farklı bir proje uygulanması durumunda bu raporda ulaşılan değer geçersiz olacaktır.**

## I- PROJE GELİŞTİRME MALİYETİNİN FİNANSAL DEĞERİ

### Varsayımlar ve kabuller:

#### • İnşaat Maliyeti:

- Gayrimenkul projesini geliştirme maliyetinin hesabında "maliyet yaklaşımı yöntemi" kullanılmıştır.
- Bu yöntemde planlanan projenin geliştirme m<sup>2</sup> birim bedeli (kârı havi rayiç tutarı), projenin nitelikleri dikkate alınarak saptanmıştır. Çalışmalarımızda inşaat piyasası güncel rayiçleri esas alınmıştır.
- Ortak alanlar dâhil toplam brüt inşaat alanı **71.825 m<sup>2</sup>**'dir.
- İnşâ edilecek olan projedeki villaların yapı sınıfı IV-B olarak kabul edilmiştir. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı 2013 yılı m<sup>2</sup> birim maliyet listesine göre yapı sınıfı IV-B olan yapıların m<sup>2</sup> birim bedeli 730,-TL'dir. Ancak parselin çok büyük olması nedeniyle peyzaj ve çevre düzenleme işlerinin de maliyeti arttıracığı görüşündeyiz. Buna göre 2013 yılı kârı havi **ortalama** m<sup>2</sup> birim maliyet değeri; 1.000,-TL olarak hesaplanmıştır.

#### • İnşaatın Gerçekleşme Oranı:

Proje inşaatının yıllara göre dağılımları aşağıdaki oranlar ile gerçekleşeceği varsayılmıştır.

	2013	2014	2015
Tamamlanma oranı	% 0	% 50	% 50

#### • İskonto Oranı Hesaplanması:

Gelecekte elde edilecek nakit akımları belirsiz olduğu için tahmini nakit akımları belli bir risk içeren bir oranla iskonto edilir. Değerlenen varlıkların risklerine bağlı olarak % 9 - 10 aralığında nominal iskonto oranlarının kullanılması makul görünmektedir. Rapor konusu taşınmaz için iskonto oranı 9,50 olarak belirlenmiştir.

#### • Maliyet Paylaşımı :

Arsa sahibinin toplam maliyetin tamamını finanse edeceği varsayılmıştır.

#### • Nakit Ödenen Vergiler:

Etkin vergi oranı 0 (sıfır) kabul edilmiştir.

### Ulaşılan değer:

Yukarıdaki varsayımlar altında yapılan ve sonuçları ekteki İndirgenmiş Nakit Akımları tablosunda sunulan analiz sonucunda projenin toplam maliyet değeri **71.514.378,-TL (~ 71.515.000,-TL)** olarak bulunmuştur.

## II - PROJE HÂSILATININ BUGÜNKÜ FİNANSAL DEĞERİ

### Varsayımlar ve kabuller:

#### • Satış Değeri ve Satılabilir Alan:

- Geliştirilecek proje bünyesinde villa (konut) inşa edileceği varsayılmıştır.
- Satılabilir konut alanı 71.825 m<sup>2</sup>'dir.
- Konut alanlarının finansal değerinin bulunmasında bu alanların tamamının satılacağı varsayımı ile satış gelirleri dikkate alınmıştır.
- Yakın bölgede yer alan konut projelerine göre proje bünyesinde yer alacak konut projelerinden hareketle m<sup>2</sup> satış değerinin 1.470 – 2.605,-TL aralığında değişeceği kabul edilmiş olup ortalama m<sup>2</sup> satış değeri ise güvenli tarafta kalınarak 1.750,-TL olarak dikkate alınmıştır.
- m<sup>2</sup> başına satış değerinin 2014 ve 2015 yılı için yıllık % 7 kadar artacağı öngörülmüştür.

#### • Satışların Gerçekleşme Oranı :

Satışların yıllara göre dağılımları aşağıdaki oranlar ile gerçekleşeceği varsayılmıştır.

	2013	2014	2015
Satış oranı	% 0	%50	% 50

#### • İskonto Oranı Hesaplanması:

Gelecekte elde edilecek nakit akımları belirsiz olduğu için tahmini nakit akımları belli bir risk içeren bir oranla iskonto edilir. Değerlenen varlıkların risklerine bağlı olarak % 9 - 10 aralığında nominal iskonto oranlarının kullanılması makul görünmektedir. Rapor konusu taşınmaz için iskonto oranı 9,50 olarak belirlenmiştir.

#### • Hasılat Paylaşımı :

Arsa sahibinin toplam satış hasılatının tamamına sahip olacağı varsayılmıştır.

#### • Nakit Ödenen Vergiler:

Etkin vergi oranı 0 (sıfır) kabul edilmiştir.

### Ulaşılan değer:

Yukarıdaki varsayımlar altında yapılan ve sonuçları ekteki İndirgenmiş Nakit Akımları tablosunda sunulan analiz sonucunda projenin finansal değeri **128.748.359,-TL** (~ **128.750.000,-TL**) olarak bulunmuştur.



### Ulaşılan sonuç:

Değerleme süreci ve yapılan hesaplamalardan hareketle; İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemiyle hesaplanan “projenin satış hâsılatının” ve “proje geliştirme maliyetinin” bugünkü değerlerinin farkından ortaya çıkan değer (geliştirilmiş arsa değeri) dikkate alınmıştır. (Bkz. Ekler – İNA tablosu)

	(TL)
Projenin hasılatının bugünkü toplam değeri	128.750.000
Proje geliştirme maliyeti (Fark)	- 71.515.000
<b>GELİŞTİRİLMİŞ ARSA DEĞERİ</b>	<b>57.235.000</b>

#### 9.1.2. Hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirilmiş arsa değeri

Emlak Konut GYO A.Ş.’nin hasılat paylaşımı oranlarının % 30 ile % 45 aralığında olduğu öğrenilmiştir. Değerlemede güvenli tarafta kalınarak konu gayrimenkul için Emlak Konut GYO A.Ş.’nin hasılat payının % 30 olacağı kabul edilmiştir.

Emlak Konut GYO A.Ş. % 30 hasılat payının değeri aynı zamanda geliştirilmiş arsa değeri olarak kabul edilmiştir. Bu kabulden hareketle geliştirilmiş arsa değeri;

$128.750.000,-\text{TL} (*) \times \% 0,30 \cong \mathbf{38.625.000,-\text{TL}}$  olarak hesaplanmıştır.

### 9.1.3. Gelir indirgeme yöntemi ile pazar değerinin tespiti ile ilgili değerlendirme uzmanı görüşü

Kullanılan yöntemlere göre ulaşılan geliştirilmiş arsa değerleri aşağıda tablo halinde listelenmiştir.

DEĞERLEME YÖNTEMİ	ULAŞILAN DEĞER (TL)
İndirgenmiş nakit akımları yöntemiyle geliştirilmiş arsa değeri	57.235.000
Hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirilmiş arsa değeri	38.625.000

Değerleme raporumuzda güvenli tarafta kalınmış ve hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirilmiş arsa değerinin dikkate alınması tarafımızca uygun görülmüştür.

Bu kabulden hareketle parselin geliştirilmiş arsa değeri; **38.625.000,-TL** olarak takdir olunmuştur.

**Not: Rapor konusu taşınmaz üzerinde geliştirilecek olan projenin değerinin hesabında yukarıdaki bilgiler dikkate alınmıştır. Söz konusu projeden farklı bir proje uygulanması durumunda bu raporda ulaşılan değer geçersiz olacaktır.**

## 10. BÖLÜM TAŞINMAZ İÇİN ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN HAZIRLANMIŞ SON ÜÇ YIL İÇERİSİNDEKİ GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORLARI

### 2013 yılı içerisinde hazırlanan raporlar

Talep Tarihi	: 18 Temmuz 2013
Ekspertiz Tarihi	: 19 Temmuz 2013
Rapor Tarihi	: 23 Temmuz 2013
Rapor No	: 031 - 2013/3672
Raporu Hazırlayanlar	: Tayfun KURU / Şehir ve Bölge Plancısı Sorumlu Değerleme Uzmanı / SPK Lisans No: 401454 Onur KAYMAKBAYRAKTAR / İnşaat Mühendisi Sorumlu Değerleme Uzmanı / SPK Lisans No: 401123
Pazar Değeri	: 20.260.000,- TL

## 11. BÖLÜM

## SONUÇ

Rapor içeriğinde özellikleri belirtilen taşınmazın yerinde yapılan incelemelerinde konumuna, fiziki özelliklerine, mevcut imar durumuna ve çevrede yapılan piyasa araştırmalarına göre günümüz ekonomik koşulları itibariyle pazar değeri için;

**20.260.000-TL** (Yirmimilyonikiyüzaltmışbin Türk Lirası) kıymet takdir edilmiştir.

(20.260.000,-TL ÷ 2,0217 TL/USD (\*) = **10.029.000,-USD**)

(20.260.000,-TL ÷ 2,7172 TL/EURO (\*) = **7.420.000,-EURO**)

(\*) Rapor tarihi itibariyle 1,-USD = 2,0201 TL ve 1,-EURO = 2,7304 TL'dir.

Taşınmazın KDV dâhil toplam pazar değeri 23.906.800,-TL'dir. KDV oranı % 18 olarak dikkate alınmıştır.

**Değerleme konusu taşınmazın Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne "arsa" başlığı altında alınmasında herhangi bir sakınca olmayacağı görüş ve kanaatindeyiz.**

İşbu rapor üç orijinal halinde düzenlenmiştir.

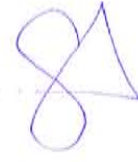
Bilgilerinize sunulur. 03 Aralık 2013

(Ekspertiz tarihi: 27 Kasım 2013)



Tayfun KURU  
Şehir ve Bölge Plancısı  
Sorumlu Değerleme Uzmanı

Saygılarımızla,



Semih ARDAHAN  
İnşaat Mühendisi  
Değerleme Uzmanı

### **Eki:**

- İNA tabloları
- Uydu görünüşleri
- Takyidat yazısı
- İmar durumu yazısı
- Fotoğraflar
- Raporu hazırlayanları tanıtıcı bilgiler ve SPK lisans belgesi örnekleri