

## **TORUNLAR GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**BURSA İLİ OSMANGAZİ İLÇESİ'NDE  
519 ADA 15 PARSEL ÜZERİNDE  
YER ALAN KORUPARK AVM**

**GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU**

**RAPOR BİLGİLERİ**

|                                   |                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>SÖZLEŞME TARİHİ</b>            | 3.11.2025                                                                                                                                                                                                       |
| <b>DEĞERLEME BAŞLANGIÇ TARİHİ</b> | 1.12.2025                                                                                                                                                                                                       |
| <b>DEĞERLEME BİTİŞ TARİHİ</b>     | 31.12.2025                                                                                                                                                                                                      |
| <b>RAPOR TARİHİ</b>               | 8.01.2026                                                                                                                                                                                                       |
| <b>RAPOR NO</b>                   | TRGYO-2510207                                                                                                                                                                                                   |
| <b>KULLANIM AMACI</b>             | PAZAR DEĞERİ TESPİTİ                                                                                                                                                                                            |
| <b>DEĞERLEME KONUSU</b>           | KORUPARK AVM'NİN PAZAR DEĞER TESPİTİ                                                                                                                                                                            |
| <b>DEĞERLEME ADRESİ</b>           | EMEK ADNAN MENDERES MAHALLESİ, SANAYİ CADDESİ NO:536 519<br>ADA 15 PARSEL KORUPARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ OSMANGAZİ-<br>BURSA                                                                                        |
| <b>RAPORU HAZIRLAYAN UZMANLAR</b> | Onur ÖZGÜR - Değerleme Uzmanı (Lisans No:402402)<br>Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ-Değerleme Uzmanı (Lisans No:405453)<br>Berrin KURTULUŞ SEVER - Sorumlu Değerleme Uzmanı (Lisans<br>No:401732)                          |
| <b>RAPORUN KAPSAMI</b>            | Bu değerleme raporu; Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ" in (III-62.3) 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. |

## YÖNETİCİ ÖZETİ

| DEĞERLEME ÇALIŞMASINA İLİŞKİN BİLGİLER |                                             |
|----------------------------------------|---------------------------------------------|
| RAPOR TÜRÜ                             | STANDART DEĞERLEME RAPORU                   |
| MÜLKİYET DURUMU                        | TAM MÜLKİYET                                |
| DEĞERLEMENİN AMACI                     | PAZAR DEĞER TESPİTİ                         |
| ÖZEL VARSAYIMLAR                       | BULUNMAMAKTADIR                             |
| KISITLAMALAR                           | BULUNMAMAKTADIR                             |
| MÜŞTERİ TALEBİ                         | HERHANGİ BİR MÜŞTERİ TALEBİ BULUNMAMAKTADIR |

| ANA GAYRİMENKULE İLİŞKİN BİLGİLER |                                                                                                                         |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ADRES                             | EMEK ADNAN MENDERES MAHALLESİ, SANAYİ CADDESİ<br>NO:536 519 ADA 15 PARSEL KORUPARK ALIŞVERİŞ<br>MERKEZİ OSMANGAZİ-BURSA |
| TAPU KAYDI                        | BURSA İLİ, OSMANGAZİ İLÇESİ, EMEK KÖYÜ, ADA:519<br>PARSEL:15                                                            |
| ARSA YÜZ ÖLÇÜMÜ                   | 53.185,61 m <sup>2</sup>                                                                                                |
| İMAR DURUMU                       | EMSAL=1.80, TİCARET ALANI                                                                                               |
| EN VERİMLİ VE EN İYİ KULLANIM     | AVM                                                                                                                     |

| YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER |                                  |                          |
|-------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| ANA TAŞINMAZ            | Bağımsız Bölüm Sayısı: -         | Yapım Yılı: 2007         |
|                         | Yol Kotu Üstü Kat Sayısı: 2      | Yol Kotu Altı Sayısı: 5  |
|                         | Otopark Kapasitesi: Açık Otopark | Asansör Kapasitesi: -    |
| MEVCUT FONKSİYONLAR     | AVM                              |                          |
| İNŞAAT ALANI            | Toplam İnşaat Alanı              | 165286,00 m <sup>2</sup> |
| SATILABİLİR ALAN        | Toplam Kiralanabilir Alan        | 70994,00 m <sup>2</sup>  |

| FİNANSAL GÖSTERGELER                                            |                           |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|
| İNDİRGEMEORANI                                                  | 29,0%                     |
| İLK YIL İÇİN AYLIK POTANSİYEL BİRİM MAĞAZA KİRA FİYATI (TL/AYI) | 1.407,74 TL/Ay            |
| DEĞERLEMeye İLİŞKİN BİLGİLER                                    |                           |
| KULLANILAN YAKLAŞIM                                             | GELİR İNDİRGEME YAKLAŞIMI |
| DEĞER TARİHİ                                                    | 31.12.2025                |
| PAZAR DEĞERİ (KDV HARİÇ)                                        | 17.167.500.000 TL         |
| PAZAR DEĞERİ (KDV DAHİL)                                        | 20.601.000.000 TL         |
| POTANSİYEL AYLIK KİRA DEĞERİ (KDV HARİÇ)                        | 99.941.103 TL             |

## İÇİNDEKİLER

### İçindekiler

#### Ekler

- 1 - Değerleme Hizmeti Bilgileri**
  - 1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı
  - 1.2 - Değerleme Hizmetinde Hizmeti Alan ve Veren Kurumların Bilgisi
  - 1.3 - Değerleme Hizmeti İle İlgili Talepler
  - 1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler
  - 1.5 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler
- 2 - Değerleme Konusu Taşınmazın Mülkiyet ve Yapılaşma Bilgileri**
  - 2.1 - Tapu Kayıtları
  - 2.2 - Takyidat Bilgileri
  - 2.3 - Kullanımına İlişkin Yasal İzinler - İmar ve Proje Bilgileri, Kısıtlamalar
- 3 - Değerleme Konusu Taşınmaz İle İlgili Bilgiler**
  - 3.1 - Tanımı
  - 3.2 - Konumu ve Yakın Çevre Özellikleri
  - 3.3 - Ulaşım Özellikleri
  - 3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri
- 4 - Değerleme İle İlgili Analizler**
  - 4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri
  - 4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler
  - 4.3 - Bilgilerin Kaynağı
  - 4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler
- 5 - Değerleme Yöntemleri**
  - 5.1 - Pazar Yaklaşımı
  - 5.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı
  - 5.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı
- 6 - Taşınmazın Değerleme İşleminde Kullanılan Yöntemler**
  - 6.1 - Pazar Yaklaşımı
  - 6.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı
  - 6.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı
  - 6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanımı
  - 6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi
- 7 - Sonuç**
  - 7.1 - Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi
  - 7.2 - Nihai Değer Takdiri

## EKLER

- Ek 1** - Taşınmazı gösteren fotoğraflar  
**Ek 2** - Tapu Kaydı (Takbis belgesi-kopya)  
**Ek 3** - İmar durum yazısı(kopya)  
**Ek 4** - Yapılaşmaya İlişkin Belgeler  
**Ek 5** - İNA Tablosu (kopya)  
**Ek 5** - Şerh Beyan Yazısı  
**Ek 6** - Değerleme Uzmanlarının Lisans ve Mesleki Tecrübe Belgeleri (kopya)

## UYGUNLUK BEYANI

Bu değerleme raporu; aşağıdaki ilkeler çerçevesinde, Uluslararası Değerleme Standartları (UDES) doğrultusunda hazırlanmıştır.

- \* Bu raporda sunulan bulgular Değerleme Uzmanının sahip olduğu ve edinebildiği tüm bilgiler çerçevesinde doğrudur
- \* Analizler ve sonuçlar sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlıdır.
- \* Değerleme Uzmanının değerleme konusunu oluşturan mülkle, değerleme hizmeti dışında herhangi bir ilgisi bulunmamaktadır.
- \* Değerleme Uzmanının ücreti; raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmayıp, değerleme hizmeti sırasında harcanan emek ve zaman dikkate alınarak belirlenmektedir.
- \* Değerleme ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştirilmiştir.
- \* Değerleme Uzmanı, mesleki eğitim şartlarını haizdir.
- \* Değerleme Uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi mevcuttur.
- \* Değerleme Uzmanı, mülkü kişisel olarak incelemiştir.
- \* Raporda belirtilenlerin haricinde hiç kimse bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmamıştır.

## 1 - DEĞERLEME HİZMETİ BİLGİLERİ

### 1.1 - Değerleme Hizmetinin Amacı

Bu değerleme raporu; Bursa İli Osmangazi İlçesi Emek Adnan Mendres Mahallesi 519 ada 15 parselde bulunan Korupark Alışveriş Merkezi'nin değerleme tarihi itibarıyla mevcut durumunun pazar değerinin belirlenmesi amacı ile hazırlanmıştır.

Bu değerleme raporu; Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ" in (III-62.3) 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlanmıştır.

Pazar Değeri, Uluslararası Değerleme Standartları çerçevesinde şu şekilde tanımlanmaktadır: Bir mülkün uygun bir pazarlamanın ardından birbirinden bağımsız istekli bir alıcıyla istekli bir satıcı arasında herhangi bir zorlama olmaksızın ve tarafların herhangi bir ilişkiden etkilenmeyeceği şartlar altında, bilgili, basiretli ve iyi niyetli bir şekilde hareket ettikleri bir anlaşma çerçevesinde değerleme tarihinde el değiştirmesi gereken tahmini tutardır.

### 1.2 - Değerleme Hizmetinde Hizmeti Alan ve Veren Kurumların Bilgisi

#### 1.2.1 - Hizmeti Alan Kurum Bilgisi

**Torunlar Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Rüzgarlıbahçe Mahallesi Özalp Çıkmazı No:4 34805 Beykoz / İstanbul

#### 1.2.2 - Hizmeti Veren Kurum Bilgisi

**Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş.**

Mecidiyeköy Mah., Büyükdere Caddesi, Raşit Rıza Sokak, Ahmet Esin İş Merkezi, No: 4, Kat: 2, Şişli / İSTANBUL

İstanbul Ticaret Odası - Sicil No 527073-474655

Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 30.06.2004 tarih, 6082 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan ana sözleşmesinde belirtildiği üzere 25.06.2004 tarihinde, ekspertiz ve değerleme işlemi yapmak üzere kurulmuştur.

Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 11.08.2006 tarih ve 35/1008 sayılı yazısı ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde değerleme hizmeti verecek şirketler listesine alınmıştır.

### 1.3 - Değerleme Hizmeti İle İlgili Talepler

Hizmeti alan kurumun, raporda bilgileri bulunan Korupark AVM'nin değerleme tarihi itibarıyla mevcut durumunun pazar değerinin belirlenmesi talebi bulunmaktadır.

#### 1.4 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Yapılan Değerlemeye İlişkin Bilgiler

Söz konusu taşınmaz için iş bu rapor TRGYO-2510207 referans numarasıyla şirketimiz tarafından hazırlanmıştır.

Onur ÖZGÜR raporu hazırlayan değerleme uzmanı olarak, Şerife Seda YÜCEL KARAGÖZ raporu kontrol eden değerleme uzmanı olarak ve Berrin KURTULUŞ SEVER raporu onaylayan sorumlu değerleme uzmanı olarak değerleme işleminde görev almıştır.

#### 1.5 - Değerleme Konusu Gayrimenkul İçin Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler

Değerleme konusu gayrimenkul için şirketimiz tarafından daha önceki tarihlerde hazırlanmış olan 1 adet rapor bulunmaktadır.

|                                                          | RAPOR-1                                                           | RAPOR-2 | RAPOR-3 |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Rapor Numarası                                           | TRGYO-2510062                                                     |         |         |
| Rapor Tarihi                                             | 7.07.2025                                                         |         |         |
| Rapor Konusu                                             | 519 ADA 15<br>PARSEL<br>ÜZERİNDE<br>YER ALAN<br>KORUPARK AVM      |         |         |
| Raporu Hazırlayanlar                                     | Onur ÖZGÜR<br>Ş.Seda YÜCEL<br>KARAGÖZ<br>Berrin KURTULUŞ<br>SEVER |         |         |
| Takdir Edilen Toplam<br>Nihai Değeri<br>(TL) (KDV Hariç) | 15.318.130.000                                                    |         |         |



## 2 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZIN MÜLKİYET VE YAPILAŞMA BİLGİLERİ

### 2.1 - Tapu Kayıtları

| 519 ADA 15 PARSEL |                                               |
|-------------------|-----------------------------------------------|
| İli               | : BURSA                                       |
| İlçesi            | : OSMANGAZİ                                   |
| Bucağı            | : -                                           |
| Mahallesi         | : -                                           |
| Köyü              | : EMEK KÖYÜ                                   |
| Sokağı            | : -                                           |
| Mevkii            | : -                                           |
| Pafta No          | : H21B35D4C                                   |
| Ada No            | : 519                                         |
| Parsel No         | : 15                                          |
| Alanı             | : 53.185,61 m <sup>2</sup>                    |
| Hisse oranı       | : TAM                                         |
| Vasfı             | : 2 KATLI ALIŞVERİŞ MERKEZİ                   |
| Tapu Cinsi        | : ANA GAYRİMENKUL                             |
| Sahibi            | : TORUNLAR GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. |
| Yevmiye No        | : 21700                                       |
| Cilt No           | : 78                                          |
| Sayfa No          | : 7717                                        |
| Tapu Tarihi       | : 11.07.2008                                  |

## 2.2 - Takyidat Bilgileri

Web Tapu Portal Sistemi üzerinden müşteri tarafından 20.11.2025 tarihinde alınmış olan taşınmazın mülkiyet ve takyidat bilgilerini gösteren belge ekte sunulmuştur. Taşınmaz üzerinde aşağıda belirtilen hususlar dışında takyidat bulunmamaktadır.

### Serh:

Seneliği 1.650.000 ABD (Dolar) dan 15 yıl müddetle Tecesco Kipa Kitle Pazarlama Ticaret ve Gıda Sanayi A.Ş. lehine kira şerhi (23.02.2007 tarih ve 3983 yevmiye numarası ile)

### Rehin:

Akbank T.A.Ş. lehine, 1.500.000.000,00 TL tutarında, 1. dereceden ipotek bulunmaktadır. (29.04.2020 tarih, 9276 yevmiye numarası ile)

### İrtifak:

519 Ada 14 parsel lehine 519 ada 15 parsel aleyhine 112,23 m<sup>2</sup> alanda geçiş hakkı vardır. (Başlama tarihi: 25.09.2008, Bitiş tarihi: 02.09.2107 – Süre: 99yıl) (26.09.2008 tarih ve 27015 yevmiye numarası ile)

*Taşınmaz üzerinde yer alan ipotek proje finansmanı sağlamak amacıyla kullanılan kredilere istinaden tesis edilmiş olup ilgili bankanın bu husustaki yazısı rapor ekinde sunulmuştur. 28 Mayıs 2013 tarih ve 28660 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin, (Yatırımlara ve Faaliyetlere İlişkin Esaslar– 7. Bölüm) 30. Maddesinde “(1) Kat karşılığı ve hasılat paylaşımı yapılan projelerde, projenin gerçekleştirileceği arsaların sahiplerince ortaklığa, bedelsiz veya düşük bedel karşılığı ortaklık lehine üst hakkı tesis edilmesi veya arsanın devredilmesi halinde, projenin teminatı olarak arsa sahibi lehine ortaklık portföyünde bulunan gayrimenkuller üzerine ipotek veya diğer sınırlı ayni haklar tesis edilmesi mümkündür. Ayrıca gayrimenkullerin, gayrimenkul projelerinin ve gayrimenkule dayalı hakların satın alınması sırasında yalnızca bu işlemlerin finansmanına ilişkin olarak ya da yatırımlar için kredi temini amacıyla portföydeki varlıklar üzerinde ipotek, rehin ve diğer sınırlı ayni haklar tesis edilebilir. Portföydeki varlıkların üzerinde bu amaçlar dışında hiçbir suretle üçüncü kişiler lehine ipotek, rehin ve diğer sınırlı ayni haklar tesis ettirilemez ve başka herhangi bir tasarrufta bulunulamaz. Bu hususa ortaklıkların esas sözleşmesinde yer verilmesi zorunludur. (2) Bu madde kapsamında temin edilecek krediler de bu Tebliğin 31 inci maddesi kapsamında değerlendirilir.” denilmektedir. Kira şerhi ve irtifak hakkı tesisi ise alım satıma engel değildir.*

### 2.2.1 - Taşınmazların Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemleri

Yapılan incelemelerde son üç yıllık dönemde değerlendirme konusu taşınmaz üzerinde herhangi bir alım satım işlemi gerçekleşmemiştir.

## 2.3 - Kullanımına İlişkin Yasal İzinler İmar ve Proje Bilgileri, Kısıtlamalar

### 2.3.1 - İmar Durumuna İlişkin Veriler

Osmangazi Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü'nde yapılan incelemelerde rapor konusu taşınmaz; 13.05.2010- 428/16021130/154 ile onay tarihli 1/1000 Ölçekli Emek Revizyon Uygulama İmar Planı kapsamında "Ticaret Alanı" olarak belirlenen sahada kalmaktadır. E=1.80 Hmax=15.50 yapılanma şartı bulunan "Ticaret Alanı" (alışveriş merkezi) ve plan üzerinde belirtilen çekme mesafeleri dâhilinde kalmaktadır.



#### H21B25D3D-4C PAFTA 519 ADA 14-15-17 PARSELLERE AIT PLAN NOTLARI (KORUPARK) :

BBM-.21..05.2015/975- UİP-968,8

- 1- Plan sınırları içindeki alanda;
  - a) Konut binaları ile sosyal tesisleri ,
  - b) Ticaret (alışveriş merkezi, otel, özel sağlık tesisi, özel eğitim tesisi, iş merkezi) binaları ve sosyal tesisleri yer alacaktır.
- 2- Plan sınırları içinde kalan alanda yapılaşma emsali E=1.80'dir. Ancak 519 ada 12 no'lu parsel de 19.01.2006 tarihinde onaylanan imar planına göre alınmış konut ve alışveriş merkezlerine ait inşaat ruhsatları aynen geçerlidir.  
Plan sınırları içindeki alan ifraz edilerek kullanılabilir olacaktır.  
Plan sınırları içindeki alanda ifraz yapılması halinde;
  - a) Yeni inşaat ruhsatı taleplerinde yapılaşma emsali E=1.80 olarak kabul edilecektir.

b) Mevcut olan ruhsata göre inşaatı tamamlanmış veya inşaatı devam eden parsellerde mevcut ruhsatlarda belirlenen toplam inşaat alanları esas kabul edilecektir.

c) Mevcut ruhsatlara göre inşaatı başlanmamış olan yeni oluşan parselde proje değişikliğine bağlı inşaat ruhsatı tadilatlarında E:1,80 emsal değeri aşılmayacaktır.

3- Konut alanları, otel, iş merkezlerinde maksimum bina yüksekliği Hmax:40,50m'dir. Alışveriş merkezlerinde maksimum bina yüksekliği Hmax:15,50m'dir.

4- Plan sınırları içindeki alanın bir bütün halinde kullanılması durumunda veya parselde ifraz yapılması halinde 0,00 kotu plan sınırlarını çevreleyen yolların en yüksek noktasından alınacaktır. İskan edilen bodrumlar emsale dahil değildir.

5- Plan sınırları içindeki alanın tek parselde bir bütün olarak kullanılması durumunda ticaret alanları toplam alanın %25'ini geçemez.

Ancak plan sınırları içindeki alanda ifraz yapılması durumunda;

a) Alınmış inşaat ruhsatına göre yapımı tamamlanmış alışveriş merkezinin plan üzerine işlendiği şekilde aynen korunacak ve yer aldığı parselde % 25 şartı aranmayacaktır

b) İfraz sonucunda oluşan yeni parsellerde yapılaşma konut+ticaret olarak inşa edilecek ise, ticaret alanları toplamı inşaat alanlarının % 40'ını geçemez.

6- Plan sınırları içindeki konut alanlarında toplu uygulama yapılacaktır. Konut alanlarında 19.01.2006 onay tarihli imar planına göre alınmış inşaat ruhsatları aynen geçerlidir. İnşaat ruhsatlarına göre yapımı tamamlanmış ve inşaatı devam etmekte olan mevcut binalar plana işlendiği şekilde korunacaktır.

7- Plan sınırları içindeki alanda, binaların konumları, binalar arasındaki mesafeler açık alan düzenlemeleri 1/500 ölçekli vaziyet planlarında belirlendiği ve Belediyece uygun görüldüğü şekilde olacaktır.

8- Plan sınırları içindeki ticaret ve konut alanlarının otopark ihtiyacı plan sınırları içindeki parsel alanları içinden ayrılacaktır.

9- Ticaret alanlarındaki yapılaşmada çatı mimarisinde estetik açıdan gerekli görülen düzenlemeler yapılabilecek simgesel öğelerde yükseklik şartı aranmayacaktır.

10- Plan sınırları içerisindeki konut alanlarında yaşayacak nüfusun yeşil alan ihtiyacı site ve mülkiyet sınırları içinde düzenlenecektir. Düzenlemede kişi başına minimum 10m<sup>2</sup> yeşil alan ayrılacaktır.

11- İnşaat çekme mesafesi konut binalarında yollardan ve komşu parsellerden minimum 5m, ticaret, özel sağlık, özel eğitim, otel binaları ile iş merkezlerinde yollardan ve komşu parsellerden minimum 10m'dir.

12- Alan 1.derece deprem bölgesinde bulunduğundan "Afet Bölgesinde Yapılacak Yapılar Hakkında Yönetmelik" hükümlerine uyulacaktır. Ada ve parsel bazında jeolojik-jeoteknik-jeofizik etüt yapılmadan inşaat ruhsatı verilemez. Alandaki inşaat uygulamalarında jeolojik etütte belirtilen koşullara uyulacaktır.

13- Belirtilmeyen durumlarda Bursa Büyükşehir Belediyesi İmar Yönetmeliği Hükümleri geçerlidir.

### 2.3.2 - Taşınmazın Son Üç Yıllık Dönemde İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler

Son üç yıllık değişiklikler incelendiğinde; herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.



### 2.3.3 - Yapılaşma Bilgi ve Belgelerinin İrdelenmesi

Osmangazi Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü arşivinde yapılan incelemede 519 ada eski 12 parsel için düzenlenmiş olan 18.05.2006 tarih 79 sayılı yapı ruhsatı, 11.06.2008 tarih 1/146 sayılı tadilat ruhsatı, 12.06.2008 tarih 1/41 sayılı yapı kullanma izin belgesi görülmüştür. Bila tarih ve sayılı onaylı mimari projesi görülmüştür. Belgelerin detayları aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

| YAPI RUHSATI BELGESİ BİLGİLERİ |               |               |             |                                           |                              |                               |                          |
|--------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Veriliş Nedeni                 | Ruhsat Tarihi | Ruhsat Sayısı | Brm. Sayısı | Ticari Birimlerin Alanı (m <sup>2</sup> ) | Ortak Alan (m <sup>2</sup> ) | Toplam Alan (m <sup>2</sup> ) | İnşaat Sınıfı Yapı Grubu |
| Yeni Yapı                      | 18.05.2006    | 79            | 275         | 57.660,00 m <sup>2</sup>                  | 82.322,00 m <sup>2</sup>     | 139.982,00 m <sup>2</sup>     | IV.A                     |
| Tadilat                        | 11.06.2008    | 1/146         | 307         | 78.085,00 m <sup>2</sup>                  | 87.201,00 m <sup>2</sup>     | 165.286,00 m <sup>2</sup>     | IV.A                     |

| YAPI KULLANMA İZİN BELGESİ BİLGİLERİ |            |        |             |                                           |                              |                               |                          |
|--------------------------------------|------------|--------|-------------|-------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Veriliş Nedeni                       | Tarihi     | Sayısı | Brm. Sayısı | Ticari Birimlerin Alanı (m <sup>2</sup> ) | Ortak Alan (m <sup>2</sup> ) | Toplam Alan (m <sup>2</sup> ) | İnşaat Sınıfı Yapı Grubu |
| Yapı Kullanma İzni                   | 12.06.2008 | 41     | 307         | 78.085,00 m <sup>2</sup>                  | 87.201,00 m <sup>2</sup>     | 165.286,00 m <sup>2</sup>     | IV.A                     |

| Yapı Kullanma İzin Belgesine Göre Yapıdaki Birimlerin Dağılımları | Toplam İnşaat Brüt Alanı        |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| 247 Adet Mağaza                                                   | 66.464,00 m <sup>2</sup>        |
| 56 Adet Özel Amaçlı Depo                                          | 6.365,00 m <sup>2</sup>         |
| 2 Adet Büro                                                       | 860,00 m <sup>2</sup>           |
| 1 Adet Sinema Stüdyosu                                            | 3.042,00 m <sup>2</sup>         |
| 1 Adet Ticari Amaçlı Garaj                                        | 1.354,00 m <sup>2</sup>         |
| Ortak Alan                                                        | 87.201,00 m <sup>2</sup>        |
| <b>Toplam 307 Adet Birim</b>                                      | <b>165.286,00 m<sup>2</sup></b> |

Değerlemeye konu olan 519 ada 15 parsel (eski 12 parsel için düzenlenmiş) üzerinde yer alan AVM'nin bila tarih ve sayı ile onay tarihli tadilat mimari projesine göre alansal dağılımları aşağıda gösterilmiştir.

| Onaylı Mimari Projeye Göre Alan Dağılımları | Toplam İnşaat Brüt Alanı        |
|---------------------------------------------|---------------------------------|
| 4. Bodrum Kat (-17.60 Kotu)                 | 38.293,87 m <sup>2</sup>        |
| 3. Bodrum Kat (-14.30 Kotu)                 | 37.651,62 m <sup>2</sup>        |
| 2. Bodrum Kat (-11.00 Kotu)                 | 31.229,00 m <sup>2</sup>        |
| Ara Kat (-8.00 Kotu)                        | 1.955,97 m <sup>2</sup>         |
| 1. Bodrum Kat (-5.00 Kotu)                  | 21.500,24 m <sup>2</sup>        |
| Zemin Kat (±0.00 Kotu)                      | 25.307,46 m <sup>2</sup>        |
| Sinema Katı (+5.00 Kotu)                    | 8.666,80 m <sup>2</sup>         |
| Sinema Fuaye Katı (+8.30 Kotu)              | 491,80 m <sup>2</sup>           |
| Projeksiyon Od. Katı (+9.20 Kotu)           | 189,34 m <sup>2</sup>           |
| <b>Toplam</b>                               | <b>165.286,10 m<sup>2</sup></b> |

#### **Taşınmazın Yasal ve Mevcut Durumuna İlişkin Görüş**

##### **2.3.4 - Gayrimenkuller İçin Alınmış Durdurma Kararı, Yıkım Kararı, Riskli Yapı Tespiti vb. Durumlara Dair Açıklamalar**

İskân belgesi bulunmakta olup taşınmaz için alınmış herhangi bir olumsuz karar olmadığı görülmüştür.

##### **2.3.5 - Yapı Denetim Kuruluşuna ve İşlemlerine Ait Bilgiler**

Aka Yapı Denetim Ltd. Şti. Dügmeçiler Mah. Eyüp Sultan Blv. 105/1 Eyüp/İSTANBUL

#### **Projeye İlişkin Detaylı Bilgi ve Planların ve Söz Konusu Değerin Tamamen**

##### **2.3.6 - Mevcut Projeye İlişkin Olduğuna ve Farklı Bir Projenin Uygulanması Durumunda Bulunacak Değerin Farklı Olabileceğine İlişkin Açıklama**

Bu değerleme raporu, proje değerlendirme çalışmasına yönelik hazırlanmamıştır.

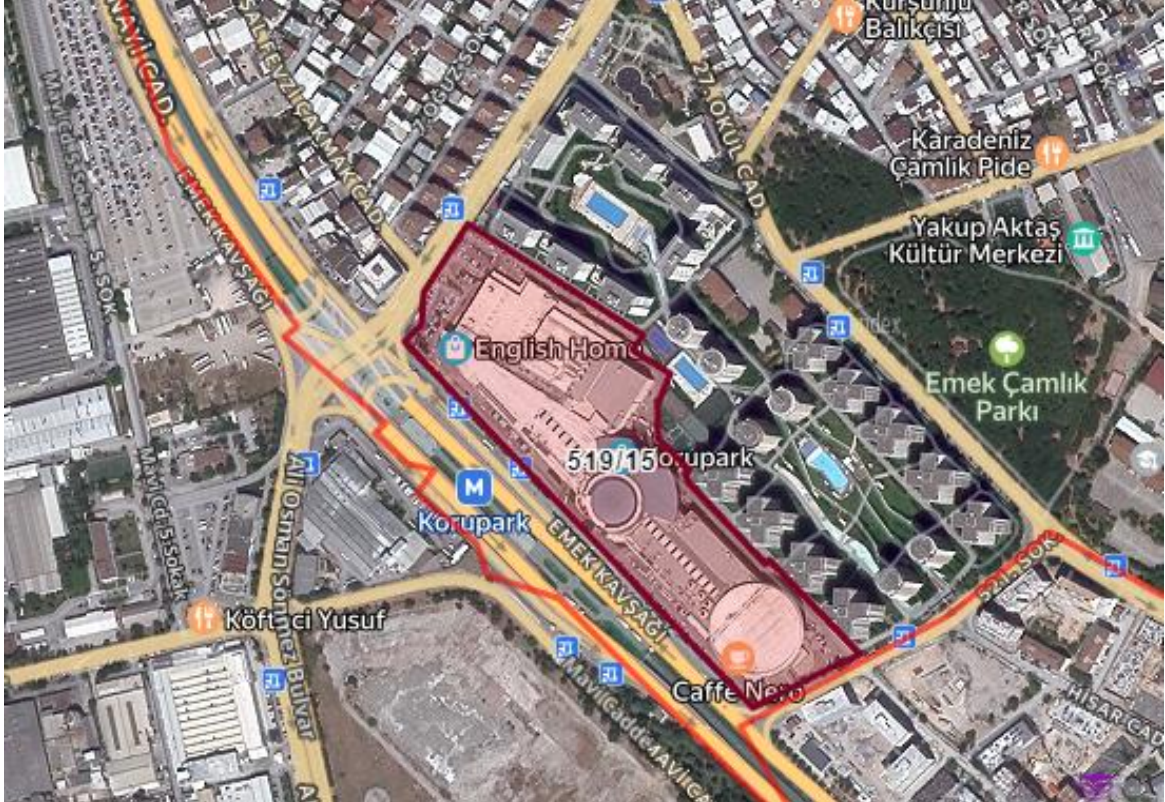
##### **2.3.7 - Varsa, Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikası Hakkında Bilgi**

Değerleme konusu taşınmaza ait C sınıfı, 05.03.2019 tarihli enerji kimlik belgesi bulunmaktadır.

### 3 - DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

#### 3.1 - Tanımı

Değerleme konusu taşınmaz; Bursa ili Osmangazi ilçesi, Emek Mahallesi'nde yer alan tapu kayıtlarında "2 Katlı Alışveriş Merkezi" olarak kayıtlı 159 ada 15 parselde yer alan AVM binasıdır. Parsel geometrik olarak amorf formundadır. Parselin yüz ölçümü 53.185,61 m<sup>2</sup>'dir.



#### 3.2 - Konumu Ve Yakın Çevre Özellikleri

Değerlemeye konu taşınmaz, Bursa İli, Osmangazi İlçesi, Emek Mahallesi, Mudanya Yolu'nun (Sanayi Caddesi) 9. km üzerinde konumlu olan Korupark AVM'dir. Değerleme konusu taşınmaz, Bursa-Mudanya feribot yolu üzerinde, fabrikaların yoğunluklu olduğu ve yaya trafiğinin az olduğu Mudanya Yolu (Sanayi Caddesi) üzerinde, 9 kilometre mesafede yer almakta olup, Bursa'nın en büyük alışveriş merkezlerinden biridir. Yakın çevresinde Nilüfer Organize Sanayi Bölgesi, Oyak Renault Otomobil Fabrikası, Balat OSB, Fethiye OSB, Minareli Çavuş BTO OSB, Gülenevler Sitesi, İpekkent Sitesi, Türkiye Kömür İşletmeleri İlköğretim Okulu, Farabi İlköğretim Okulu, Osmangazi Gazi Anadolu Lisesi, Mehmet Akif Ersoy Parkı, Emek Merkez Cami, Bursa Kent Mezarlığı gibi nirengi noktası nitelikli yerler ile önemli yerler bulunmaktadır. Nilüfer Organize Sanayi Sitesi'nin karşısında yer alan taşınmazın yakın çevresinde konut siteleri, iç kesimlere doğru gidildikçe apartmanlar ve 2-3 katlı yapılar bulunmaktadır. Bölgenin her türlü teknik altyapısı tamamlanmış olup, kamu hizmetlerinden istifadesi tamdır.









### 3.3 - Ulaşım Özellikleri

Taşınmazın bulunduğu konuma özel araçlar ve toplu taşıma araçları ile ulaşılabilir. Şehrin gelişen batı yakasında konumlandırılan Korupark, Bursa kent merkezine 9 km, Bursa-İzmir-İstanbul-Ankara otoyolu çıkış kavşağına 250 metre yakınlıkta olup, Mudanya-Yenikapı feribot iskelesine 16 km mesafede, Bursa'nın İstanbul'a en yakın projesi olarak dikkat çekiyor. Hemen alışveriş merkezi önünde durağı bulunan Metro sistemi ile alışveriş merkezine şehrin en uç noktasından dahi ulaşım kolayca sağlanabilmektedir. Korupark şehrin Batı aksında ve Yeni Bursa diye tanımlanan bölgede yer almaktadır. Balat - Bademli gibi, şehrin alım gücü yüksek profiline yer aldığı bölgeye araç ile 10 dakika mesafede yer almaktadır. Korupark ile birlikte Batı'ya büyüme eğilimi artarak devam etmiş ve yeni konut projeleri bölgenin etrafında konumlandırılmıştır.

### 3.4 - Taşınmazın Fiziki Özellikleri

#### 3.4.1 - Genel Özellikleri

Değerleme konusu taşınmaz; Bursa ili Osmangazi ilçesi, Emek Mahallesi'nde yer alan tapu kayıtlarında "2 Katlı Alışveriş Merkezi" olarak kayıtlı 159 ada 15 parselde yer alan AVM binasıdır. Taşınmaz üzerinde kat irtifakı/kat mülkiyeti tesis edilmemiştir.

Ana gayrimenkul onaylı mimari projesine göre 4. bodrum kat, 3. bodrum kat, 2. bodrum kat, ara kat, 1. bodrum kat, zemin kat, sinema katı, sinema fuaye katı, projeksiyon odası katından oluşmaktadır.

Bila sayı ve tarihli tadilat mimari projesine göre;

- 4. bodrum katı yaklaşık brüt 38.293,87 m<sup>2</sup>,
- 3. bodrum kat yaklaşık brüt 37.651,62 m<sup>2</sup>,
- 2. bodrum kat yaklaşık brüt 31.229 m<sup>2</sup>,
- ara kat yaklaşık brüt 1.955,97 m<sup>2</sup>,
- 1.bodrum kat yaklaşık brüt 21.500,24 m<sup>2</sup>,
- zemin kat yaklaşık brüt 25.307,46 m<sup>2</sup>,
- sinema katı yaklaşık brüt 8.666,80 m<sup>2</sup>,
- sinema fuaye katı yaklaşık brüt 491,80 m<sup>2</sup>
- projeksiyon odası katı yaklaşık brüt 189,34 m<sup>2</sup> olmak üzere yapı toplam yaklaşık brüt 165.286,10 m<sup>2</sup> dir.

Mimari projesine göre yapının;

4. Bodrum katta; otopark, yangın deposu, su deposu, pompa dairesi, jeneratör ve depo alanları, 3. Bodrum katta; otopark, özel otopark, güvenlik, ana pano odası, makine dairesi, yemekhane, arşiv, bazı depo ve dükkanlar, iş ofisi, 2.Bodrum katta; güvenlik kontrol ve mağazalar, süpermarket, açık satış alanları, yapı market, yapı market sera, kafeler, aktivite alanı, açık otopark, -8,00 kotu ara katta; arşiv, mekanik hacim, mescit, ve depolar, 1.bodrum katta; mağazalar, açık otopark, açık satış alanı, kafeler, büyük mağazalar, zemin katta; food-court (lokanta, kafe vb.), çocuk oyun alanı, açık satış alanları, teknomarket, eğlence merkezi ve mağazalar, +5,00 kotu sinema katında; 1371 kişi koltuk kapasiteli 9 adet sinema salonu, kafeler ve yönetim ofisi, +9,20 kotu ara katta; projeksiyon odaları bulunmaktadır.

1862 araç kapasiteli kapalı otopark alanı ve 79 araç kapasiteli açık otopark alanı bulunmaktadır. AVM'ye yaya girişi 2.bodrum kat seviyesinden sağlanmaktadır. Korupark AVM 2007 yılında faaliyete başlamıştır. Korupark AVM içerisinde havalandırma ile ısıtma ve soğutma sistemleri, ses sistemi, müşteri ve servis asansörleri, yangın alarm ve söndürme sistemleri yer almaktadır. Parselin, bina oturumu dışında kalan alanları beton kaplıdır. Kolay ulaşım imkanları, bölgede ilk alışveriş merkezlerinden biri olması ve marka karması nedeniyle hafta içi ve hafta sonları ziyaretçi yoğunluğu yüksektir.

Korupark AVM nin toplam yasal ve mevcut kapalı kullanım alanı onaylı mimari projeden ve yapı kullanma izin belgesinden elde edinilen bilgiler doğrultusunda 165.286 m<sup>2</sup>'dir. Konu taşınmazın onaylı mimari projesine genel olarak uyumlu olduğu görülmüştür. Korupark AVM Yönetiminden alınan belge ve bilgiye göre avm de 215 mağaza bulunmakta ve avm nin toplam kiralanabilir alan Haziran 2025 itibari ile 70.994 (Dükkan, depo, kiosk ve stand alanları) m<sup>2</sup>'dir. Korupark AVM Yönetiminden alınan bilgiye göre alışveriş merkezi Haziran 2025 itibari ile %98,2 oranında doluluk oranına sahiptir.

#### **Binanın Genel Özellikleri**

Yapı Tarzı : Betonarme  
Yapı Nizamı : Ayrık Nizam  
Yapı Sınıfı : 4-A  
Elektrik : Şebeke  
Su : Şebeke  
Isıtma Sistemi : Merkezi Sistem  
Kanalizasyon : Şebeke  
Su Deposu : Mevcut

Havalandırma : Merkezi

Asansör : Mevcut

Jeneratör : Mevcut

Yangın Tesisatı : Mevcut

Çatı Tipi : Teras

Dış Cephe : Kompozit Malzeme-Cam Giydirme

Park Yeri : Mevcut (1862 Kapalı / 76 Açık)

Güvenlik : Mevcut

Manzarası : Şehir Manzaralı

Cephesi : Cadde Cepheli

Deprem Bölgesi 1.Derece ☒ 2.Derece ☐ 3.Derece ☐ 4.Derece ☐ 5.Derece ☐

#### **3.4.2 - İç Mekan Özellikleri**

Korupark AVM genelinde iç mekan özellikleri benzerlik göstermektedir. Ortak kullanım alanlarında zeminler granit, seramik ve beton, duvarlar plastik boya ve seramik kaplıdır. Kolon yüzeyleri giydirmedir. Tavanlar alçı asma veya taş yünü asma tavandır. Spot aydınlatma mevcuttur. Havalandırma tünelleri, sprinkler sistem, duman dedektörleri ve ses yayın tesisatı mevcuttur. Kapalı otoparklarda zeminler sertleştirilmiş şap kaplıdır.

AVM içinde kiralanan hacimler ise kiracıların kullanım ihtiyacına göre dizayn edilmiş olup farklı özelliklere sahiptir.

#### **Ruhsat Alınmış Yapılarda Yapılan Değişliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu' nun 3.4.3 - 21. Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerektirdiği Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi**

Taşınmaz için yapı kullanma izin belgesi alınmış, cins tahsisi yapılmış olup yeniden ruhsat alınmasını gerektirecek bir durum bulunmamaktadır.



## 4 - DEĞERLEME İLE İLGİLİ ANALİZLER

### 4.1 - Taşınmazın Bulunduğu Bölgenin Özellikleri

#### 4.1.1 - Bursa İli

Bursa, tarihî olarak Prusa, Türkiye'de Bursa ilinin merkezi olan şehirdir. Nüfus bakımından Türkiye'nin dördüncü büyük kentidir. Aynı zamanda Marmara Bölgesi'nin İstanbul'dan sonraki en büyük ikinci şehridir. Ekonomik açıdan Türkiye'nin en gelişmiş kentlerinden biri olan Bursa doğal ve tarihî zenginlikleriyle de önem taşır. Bursa'da en çok Osmanlı İmparatorluğu'nun kuruluş dönemine ilişkin tarihî eserlerin bulunmasının nedeni ise, Bursa'nın Osmanlı Devletinin ilk büyük başkenti olmasıdır. Bursa, alışveriş merkezleri, parkları, müzeleri ve çarşısıyla bölgede öne çıkar. Ayrıca Bursa Marmara bölgesinin İstanbul'dan sonra gelen ikinci büyük kentidir. Türkiye'nin en önemli birkaç sanayi kentinden biridir. Bursa, İstanbul'dan sonra en fazla ihracat yapan şehirdir. Bursaspor 2009-2010 sezonunda Süper Lig şampiyonu olmuştur. Sanayi verilerine göre Bursa, Türkiye'nin en büyük sanayi ve otomotiv üretim merkezidir. CNN International, Bursa'yı "Türkiye'nin Detroit'i" olarak tanımlamıştır. Tofaş-Fiat, Renault, Peugeot, Karsan, TOGG, Bosch, Gülerüz ve Akia otobüs fabrikaları Bursa'da yer almaktadır. Binek ve ticari araçlara yönelik yan sanayi ve yedek parça üretiminin büyük bölümü de Bursa'da yapılmaktadır. Otomotiv sanayisindeki tarihî rolü nedeniyle TOFAŞ tarafından kent merkezinde kurulan TOFAŞ Anadolu Arabaları Müzesi, Bursa'nın simgelerinden biri olmuştur. Bursa, 1987 yılında çıkarılan 3391 sayılı kanun ile büyükşehir unvanı kazandı. Başlangıçta üç ilçe (Nilüfer, Osmangazi ve Yıldırım) Bursa Büyükşehir Belediyesi'nin sınırları içine alındı. 2004 yılında çıkarılan 5216 sayılı yasa ile büyükşehir belediyesinin sınırları valilik binası merkez kabul edilerek yarıçapı 30 kilometre olan dairenin sınırlarına genişletildi. Bu sınırlar içinde kalan 7 ilçe, büyükşehir ilçe belediyeleri hâline geldi. 2012 yılında çıkarılan 6360 sayılı yasa ile 2014 Türkiye yerel seçimlerinin ardından büyükşehir belediyesinin sınırları il mülki sınırları oldu.

Bursa, İstanbul ve İzmir illeri arasında bir köprü gibidir. Şehir içi ulaşım ise BURULAŞ'a aittir. Bursa'da çok sayıda halk otobüsü, minibüs, dolmuş ve taksi bulunur. Bursa'da hava ulaşımı Bursa Yenişehir Havaalanı aracılığıyla yapılır. Anadolu da birçok merkeze Ankara aktarmalı sefer düzenlenmektedir. Hava alanı Yenişehir ilçesinde bulunur. Hava yolunun şehrin merkezinde bulunmamasının sebebi eskiden askeri amaçla kullanılan yedek hava meydanının sivilleştirilmiş olmasıdır. Ayrıca Gemlik'ten İstanbul (Haliç)'a BURULAŞ tarafından deniz uçağı seferleri yapılmaktadır. Bursa Büyükşehir Belediyesi'nin İDO'ya karşı çıkarmış olduğu BUDO Mudanya'dan İstanbul'a deniz otobüsü seferleri yapmaktadır. İDO aracılığıyla da Güzelyalı, Mudanya'dan İstanbul'a deniz otobüsü ve feribot ulaşımı yapılır. Ayrıca BURULAŞ yaz aylarında körfez seferleri düzenlemektedir.



Harita 1 - Bursa 'nın Konumu



Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) hazırlamış olduğu 2024 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Nüfus Sayımı Sonuçlarına göre Bursa'nın Toplam Nüfusu 3.238.618 kişidir.

#### 4.1.2 - Osmangazi İlçesi

Osmangazi, Bursa'nın metropol ilçelerinden en büyüğüdür. Bursa'nın tüm merkez ilçelerinin kesiştiği noktadır. Osmangazi ilçesi, adını Osmanlı İmparatorluğu'nun kurucusu ve ilk padişahı olan Osman Gazi'den almaktadır. Osmangazi, Uludağ'ın eteklerinde, doğuda Gökdere Vadisi'yle başlar; batıda Nilüfer Deresi ve Yeni Mudanya Yolu, kuzeyde Katırlı Dağları, Nilüfer Çayı ve Bursa Ovası'nı içine alan topraklara sınır oluşturan bölgeyi kapsar. 1165,2 kilometrekarelik bir alana yayılmıştır. İlçenin denizden yüksekliği ortalama 150 metredir. İzmir, İstanbul, Eskişehir yollarının kesiştiği kavşak noktasında bulunan Osmangazi, Mudanya Limanı'na 31 km, Yalova'ya 74 km, Gemlik'e 30 km uzaklıktadır. 137 mahalleden oluşmaktadır.

Bölgede ılıman Marmara iklimi görülür. Ortalama sıcaklık 14.4 derecedir. İlçede nem oranı ortalama %58'dir. Yağış, en çok kış ve ilkyaz aylarında görülür. Haziran ve Temmuz en düşük yağış aldığı aylardır. Yağışlar yıllık 500–700 mm arasındadır. İlçede ortalama 8 gün kar yağar, Uludağ'a ise 25 gün kar düşer ve 4 ay kadar yerde kalır. İlçede kar kalınlığı 5–10 cm olur, Uludağ'da ise 250 cm'dir. İlçede en çok yıldız, poyraz ve lodos rüzgarları görülür. İlçenin en önemli tarihsel anıtları ve yapıtları şunlardır: Bursa Kalesi, Balabancık Kalesi, Bursa Hisarı, Bursa Sarayı, Muradiye Türbesi, Pars Bey Türbesi, Çakır Ağa Hamamı, Osmangazi ve Orhangazi Türbeleri, II. Murat Türbesi, Şehzade Mustafa Türbesi, Bedesten, Arkeoloji Müzesi, Atatürk Müzesi, Osmanlı Evi Müzesi, Kent Müzesi, Hünkar Köşkü Müzesi, Karagöz Müzesidir.

Bölgede ılıman Marmara iklimi görülür. Ortalama sıcaklık 14,4 derecedir. İlçede nem oranı ortalama %58'dir. Yağış, en çok kış ve ilkyaz aylarında görülür. Haziran ve temmuz en düşük yağış aldığı aylardır. Yağışlar yıllık 500–700 mm arasındadır. İlçede ortalama 8 gün kar yağar, Uludağ'a ise 25 gün kar düşer ve 4 ay kadar yerde kalır. İlçede kar kalınlığı 5–10 cm olur, Uludağ'da ise 250 cm'dir. İlçede en çok yıldız, poyraz ve lodos rüzgarları görülür. Osmangazi ilçesinin ulaşım alt yapısı oldukça gelişmiştir. Otobüs, metro ve tramvay hatları ile ulaşım yapılmaktadır. Ayrıca şehirlerarası otobüs terminali Osmangazi'nin kuzey bölgesi sınırları içerisinde İstanbul Caddesi (Yeni Yalova Caddesi) üzerindedir. Kent Meydanı - Terminal bölgesinde 2022 yılının Temmuz ayında yapımı 7 yıla yakın süren 9 km uzunluğundaki T2 tramvay hattı faaliyete alınmıştır. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) hazırlamış olduğu 2024 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) Nüfus Sayımı Sonuçlarına göre Osmangazi'nin Toplam Nüfusu 885.441 kişidir.

#### 4.1.3 - Gayrimenkul Piyasasının Mevcut Ekonomik Göstergeler Doğrultusunda Analizi

##### Türkiye Ekonomik Görünüm

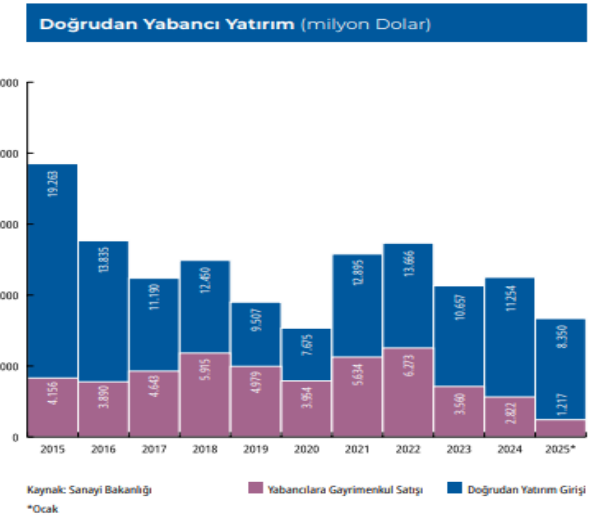
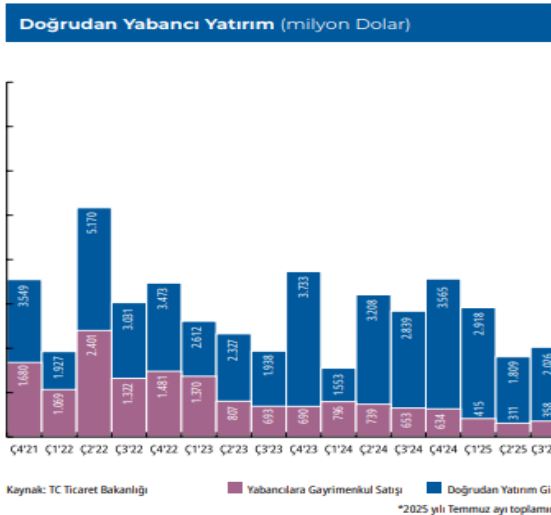
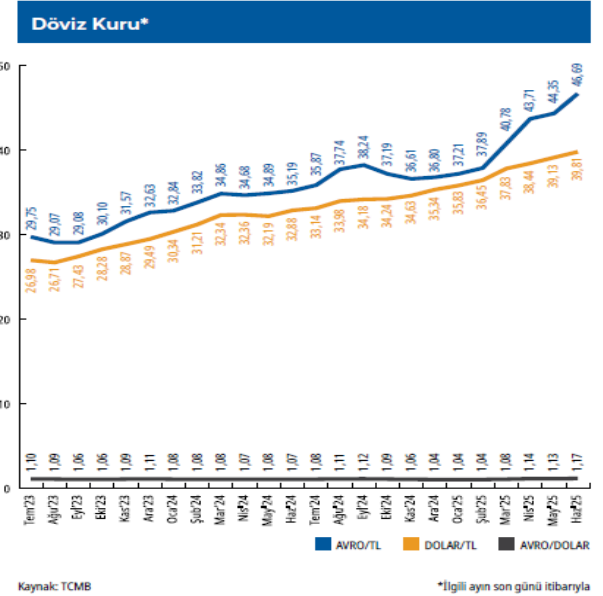
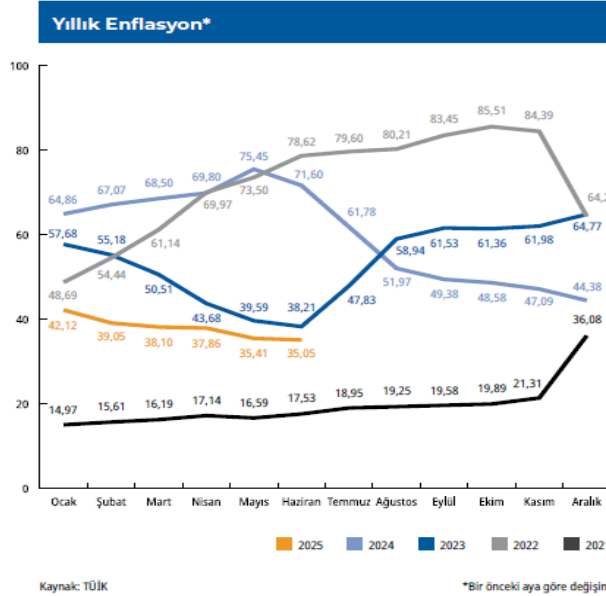
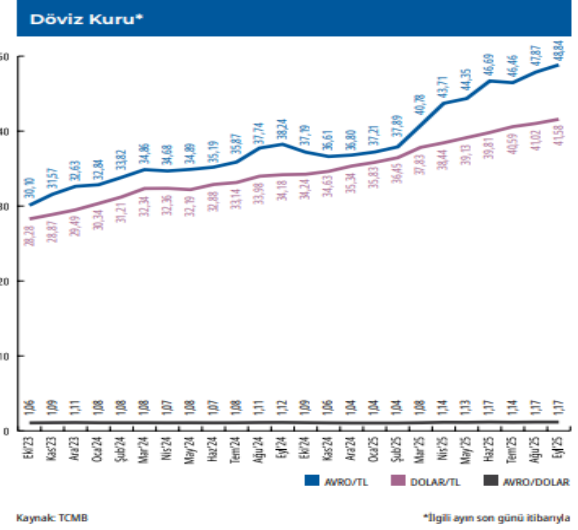
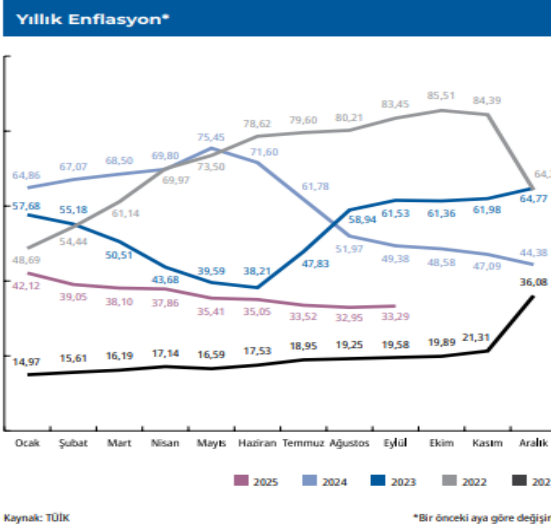
Dünya ekonomisinde hareketlilikte 2025 yılının üçüncü çeyreğinde sınırlı bir toparlanma görülürken, ülkeler bazında ayrışma sürüyor. Ülkeler arasında imzalanan ticaret anlaşmaları ve ABD'nin Ağustos ayı itibarıyla uygulamaya koyduğu yeni tarife oranları ile küresel ticaret politikalarındaki belirsizlikler geriledi. Ancak önümüzdeki dönemde küresel ticaret hacminde ve büyüme oranlarında yavaşlama görülebileceği tahmin ediliyor. Politika belirsizliklerinin azalmasıyla finansal piyasalarda oynaklık gerilerken, AI (yapay zekâ) kaynaklı gelişmelerin de desteğiyle küresel risk iştahı yüksek seyrediyor. ABD Merkez Bankası (Fed) hedefin üzerinde seyreden enflasyona rağmen, istihdam verilerinde görülen zayıflamanın etkisiyle Eylül ayında yılın ilk faiz indirimine gitti ve yıl sonuna kadar iki ilave faiz indirimi olabileceğine dair işaretler verdi. Yükselen faiz indirim beklentileri de piyasaları destekleyen bir faktör olarak son dönemde öne çıkıyor. ABD dolarına olan güvenin görece zayıf seyretmesi, jeopolitik belirsizlikler ve Fed'in faiz indirimlerini sürdüreceği beklentisi sonucunda değerli metal fiyatlarında yükseliş görülüyor.

Türkiye ekonomisinde 2025 ikinci çeyrekte bir miktar hızlanma görüldü ve iç-dış talep dengelenmesindeki bozulma sürdü. 2025 ikinci çeyrekte büyümeyi iç talep sürüklerken, net dış talep büyümeye negatif katkı yaptı. Yurtiçinde 2025 üçüncü çeyrek öncü verileri ekonomik aktivitede hafif bir yavaşlama olabileceğine işaret ediyor. İmalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran ayındaki 46,7 seviyesini takiben inişli çıkışlı bir grafik çizerek Eylül'de 46,7 seviyesinde kapandı ve daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Kapasite kullanım oranı son üç ayda gerileme kaydederken, sektörel güven endekslerinde dalgalı bir seyir görüldü. Üçüncü çeyrekte dış dengede yataya yakın bir seyir görüldü. İhracatta toparlanma sürerken, ithalatta bir miktar ivme kaybı gerçekleşti. Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre, yılın ilk dokuz ayında ihracat 2024'ün aynı dönemine göre %4,1 artarken, ithalatta da %5,9 yükseliş gerçekleşti. Bundan dolayı 2024 Ocak-Eylül döneminde 60,0 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2025'in aynı döneminde 67,0 milyar dolara çıktı. Hizmet gelirlerindeki artışa rağmen, gelirler tarafındaki gelişmeler cari dengeye negatif katkı yaptı. Haziran 2025'te 19,2 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Temmuz 2025'te 18,8 milyar dolara geriledi.

Ana eğilim göstergeleri 2025 üçüncü çeyrekte dezenflasyonun yavaşladığına işaret ediyor. 2025 Haziran ayında %35,0 olan genel tüketici fiyatları endeksine (TÜFE) göre yıllık enflasyon Eylül ayında %33,3 seviyesine indi. Aynı dönemde genel yurtiçi üretici fiyatları endeksine (Yi-ÜFE) göre yıllık enflasyon %24,5'ten %26,6'ya yükseldi. Ağustos ve Eylül ayında enflasyon tahminlerin üzerinde gerçekleşirken, beklenti kanalında da iyileşmenin duraksadığı görüldü. TCMB Temmuz ayında yeniden faiz indirim sürecini başlatırken, Eylül ayında adımların büyüklüğünü azaltarak da olsa indirimi sürdürdü. Son dönemde tahminlerden yüksek gelen veriler, beklentilerdeki katılık ve enflasyon üzerinde yukarı yönlü risklerin artması nedeniyle TCMB'nin faiz indirimlerini sürdürse de, daha ihtiyatlı bir patika izleyeceği düşünülüyor. (Kaynak: Gyoder 41.Gösterge, 2025 3.Çeyrek)

| Harcamalar Yöntemiyle Cari Fiyatlarla Gayri Safi Yurtiçi Hasıla |                     |                         |                        |                            |               |                                    |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|---------------|------------------------------------|
|                                                                 | GSYH<br>(milyon TL) | Kişi Başı Gelir<br>(TL) | GSYH<br>(milyon Dolar) | Kişi Başı Gelir<br>(Dolar) | Büyüme<br>(%) | Yıl İçi Ortalama<br>Kur (Dolar/TL) |
| 2020                                                            | 5.048.567           | 60.541                  | 717.092                | 8.599                      | 1,90          | 7,04                               |
| 2021                                                            | 7.256.142           | 85.759                  | 807.924                | 9.549                      | 11,40         | 8,98                               |
| 2022                                                            | 15.011.776          | 176.654                 | 905.814                | 10.659                     | 5,50          | 16,57                              |
| 2023                                                            | 27.091.469          | 305.570                 | 1.153.241              | 13.008                     | 5,00          | 23,49                              |
| 2024                                                            | 44.587.225          | 503.076                 | 1.358.255              | 15.325                     | 3,30          | 32,83                              |
| Ç1'25                                                           | 12.493.445          | -                       | 345.695                | -                          | 2,30          | -                                  |
| Ç2'25                                                           | 14.578.556          | -                       | 377.622                | -                          | 4,80          | -                                  |

Kaynak: TÜİK



(Kaynak:(Kaynak: Gyoder 41.Gösterge, 2025 3.Çeyrek))

TRGYO-2510207 OSMANGAZİ (KORUPARK AVM)

### **Gayrimenkul Sektörü:**

Yarattığı katma değer ve istihdam olanaklarıyla ülke ekonomileri için çoğu zaman kaldıraç görevi üstlenen inşaat sektörü ayrı bir öneme sahiptir. Zira günümüzde inşaat, yalnızca çevrenin inşa edilmesini değil, bakım, onarım ve işletilmesine katkıda bulunan faaliyetlerin tümünü içerecek şekilde değerlendirilmektedir.

Ülkemizde demografik etmenler (genç nüfus, evlenme/boşanma, taşınma, yurtiçi ve yurtdışından göçler) ile kentleşme olgusunda yaşanan değişmelerle sürdürülebilir doğal bir konut talebi mevcuttur. Bu talep zaman zaman içinde yaşanan konjonktüre göre artıp azalabilmektedir. Ancak değişen sosyolojik şartlar özellikle Z kuşağında mal sahipliğinden çok kullanım eğilimini dünya genelinde artırmış gözükmemektedir. Diğer bir husus da konut sahipliği oranının özellikle orta gelir grubunda erişilebilirlik sorununa bağlı olarak devam ettiğidir. Buna karşılık başta kamu olmak üzere orta gelir düzeyindeki kişilerin ev sahibi olabilmesi için çalışmalar devam ettirilmektedir.

Gayrimenkul sektörünün önemli göstergelerinden birisi de konut satış rakamlarıdır. 2025 yılı ilk sekiz aylık döneminde toplam satışlar 978.070 adet olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının aynı dönemine göre %21,3 dolayında bir artış görülmüştür. Aynı dönemdeki satışların 141.227 adeti ipotekli olarak gerçekleşirken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %84,6'lık bir artış söz konusudur. İlgili dönemde birinci elden satışlar 295.524 adet, ikinci elden satışlar ise 682.546 adet olarak kayıtlara geçmiştir.

Yılın ilk sekiz ayında gayrimenkul piyasası bozulan risk beklentilerine rağmen canlı sayılabilecek rakamlara sahip olmuştur. Canlılığın nedeni olarak; faizlerdeki düşme beklentisi, buna bağlı olarak gayrimenkul fiyatlarında olan/olabilecek artış eğilimi, göreceli konut kredilerine ulaşılabilirliğin artması, faiz, altın, KKM gibi yatırım araçlarından gelir elde edenlerin bu geliri gayrimenkulde değerlendirmek istemeleri, 6 Şubat depremi sonrası artan iç göç hareketliliği gibi unsurlar sayılabilir.

Yabancı uyruklu kişilerin Türkiye'den 2025 yılının ilk sekiz ayında aldığı konut adedi 13.077 olmuştur. Yabancılar yapılan konut satışları Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,2 oranında gerilemiştir. 2012 yılında yapılan yabancı uyruklu kişilere taşınmaz satışıyla ilgili düzenleme sonrasında başta konut olmak üzere diğer taşınmaz çeşitlerine de ciddi bir yabancı ilgisi yaşanmaya başlamıştı. Yabancı tabiiyetli gerçek ve tüzel kişilerin Türkiye'de gayrimenkul almasıyla ilgili bu düzenlemeden sonra artan ilgi oturma izni ile vatandaşlık verilmesi ve 2022 yılına kadar gözlemlenen güçlü trend son birkaç yıldır oldukça zayıflamış görünmektedir. Bu duruma neden olarak, iç ve dış konjonktürde görülen değişimler, TL'nin göreceli olarak değerli olması ve konut fiyatlarının yüksekliği sayılabilir. Konuyla ilgili diğer ilginç bir durum ise geçmişte konut alıp vatandaşlık, oturma izni gibi hakları edinmiş kişilerin sahip oldukları gayrimenkulleri satmalarıdır.

Son birkaç yıldır dikkatli takip edilmesi gereken diğer bir nokta ise Türk vatandaşlarının yurtdışından taşınmaz alımlarında yaşanan artışlardır. TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi verilerine göre, Türkiye'deki yerleşiklerin yurtdışından yaptığı gayrimenkul alımlarında ödediği tutar 2024'te bir önceki yıla göre %20,5 artarak 2 milyar 513 milyon dolara ulaşmıştır. Trend 2025 yılında da devam edecek bir momentuma sahiptir. Türk vatandaşlarının yurtdışında taşınmaz alımlarında; altın vize ve vize kolaylığı, eğitim, göreceli olarak taşınmaz fiyatlarının ucuz olması, yatırımın geri dönüş süresinin hızı gibi unsurlar belirleyici olmaktadır.

Eğilimin bu yönlü devam etmesi durumunda yabancıların Türkiye'den taşınmaz alışlarından daha fazla Türk vatandaşlarının yurtdışından taşınmaz edinmeleri nedeniyle nette döviz azaltıcı bir süreç yaşanabilecektir.



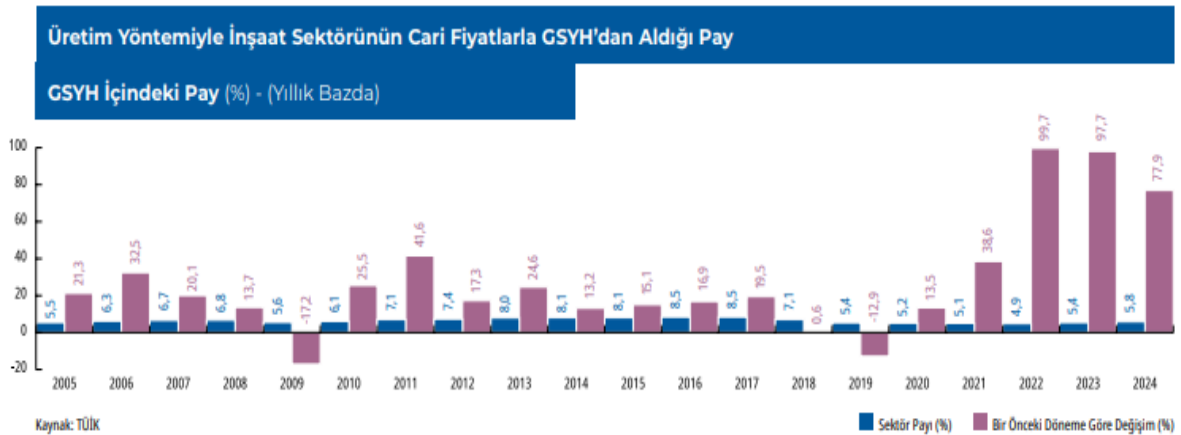
Son iki buçuk yıldır uygulanan enflasyonla mücadele programı belli oranda başarı kazanıp dezenflasyon yaşandıysa da hali hazırda devam eden yapışkan ve katı eğilim tüm varlık fiyatlarında olduğu gibi gayrimenkul fiyatlarını da etkilemiştir. TCMB tarafından açıklanan konut fiyat endeksine (KFE) baktığımızda nominal artışın sürmesine karşın reel fiyatların hâlâ enflasyonun altında olduğu gözlenmektedir. Her ne kadar reel fiyatlar enflasyonun altında olsa da eğilime baktığımızda reel anlamda değerlendirme sürecinde artan bir ivme dikkat çekmektedir.

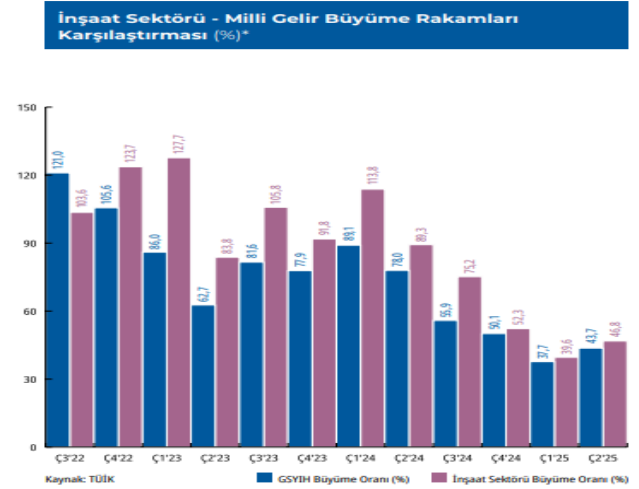
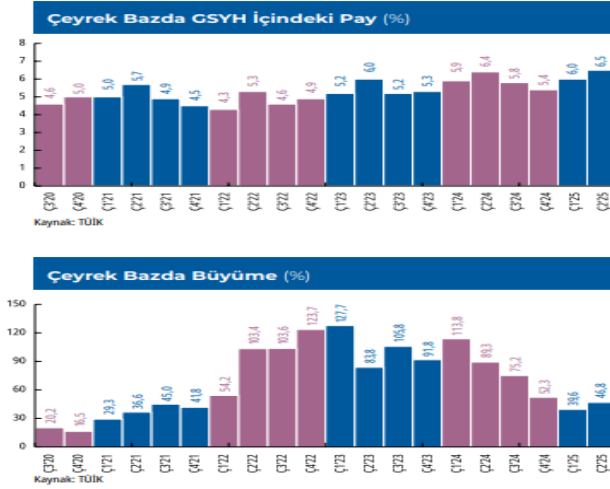
2025 yılı ağustos ayında bir önceki aya göre %2,5 oranında artan KFE, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %31,4 oranında artmış, reel olarak ise %1,2 oranında azalmıştır. Üç büyük şehirdeki fiyat değişimlerini incelediğimizde 2025 yılı ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla %30,2, 41,1 ve 31,9 oranlarında artış gözlemliyoruz.

Gerek uygulanan politikaların etkisi, gerekse talepte geçtiğimiz yıl yaşanan yavaşlamayla birlikte inşaat maliyetlerinde 2024 yılı bahar aylarından bu yana keskin bir düşüş gözlenmiştir. TÜİK verilerine göre, inşaat maliyet endeksi 2025 yılı temmuz ayında bir önceki aya göre %1,41 artmış, bir önceki yılın aynı ayına göre %22,98 yükselmiştir. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %1,79 artarken, işçilik endeksi %0,22 yükselmiştir. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %19,98, işçilik endeksi %31 yükselmiştir.

Gayrimenkul sektörü ve ekonominin başka önemli bir göstergesi de yapım ruhsatları ile yapı kullanım izinlerindeki eğilimdir. Bu göstergeler hem ekonomik beklentileri okumak hem de sektörün ekonomik ve üretim kaynaklı eğilimini ölçmek adına değerlidir. TÜİK tarafından ağustos ayında açıklanan (II. Çeyrek: Nisan-Haziran, 2025) yapı ruhsatı verilen bina sayılarına baktığımızda; bir önceki yılın aynı çeyreğine göre, 2025 yılı ikinci çeyreğinde idare tarafından ruhsatlandırılan bina sayısının %47,4, daire sayısının %90,3 ve yüz ölçümün %61,8 arttığını gözlemliyoruz. Aynı döneme ait yapı kullanım izinleri ise; bir önceki yılın aynı çeyreğine göre, 2025 yılı ikinci çeyreğinde idare tarafından yapı kullanma izni verilen bina sayısı %18,1 daire sayısı %44,3 ve yüz ölçüm %30,2 artmıştır. Yapım ruhsatlarının artması geçtiğimiz yıllarda zayıf seyreden talebin tekrar canlanacağına ilişkin beklentiler, arzın geçmiş yıllarda sınırlı olması, deprem konutu inşaatlarının hızlanması ve kentsel dönüşüm nedeniyle artmış görünmektedir. Yapı kullanım izinlerinin de bu çerçevede belli bir süre sonra artması beklenebilir.

Türkiye ekonomisinin yeni bir denge arayışı içinde olduğu günümüzde başta inşaat ve gayrimenkul sektörü olmak üzere diğer tüm sektörlerde sürdürülebilir kârlılık ve risk yönetimi kavramlarına ağırlık verilmesi yerinde olacaktır. Dünya konjonktüründe görülen baş döndürücü gelişmeler ciddi bir sistemik risk yaratırken ülke içinde de yürütülen ekonomik programın etkileri inşaat ve gayrimenkul şirketlerinin sistemik olmayan riskleri de iyi yönetmesini zorunlu kılmıştır. (Kaynak: Gyoder 41.Gösterge, 2025 3.Çeyrek)

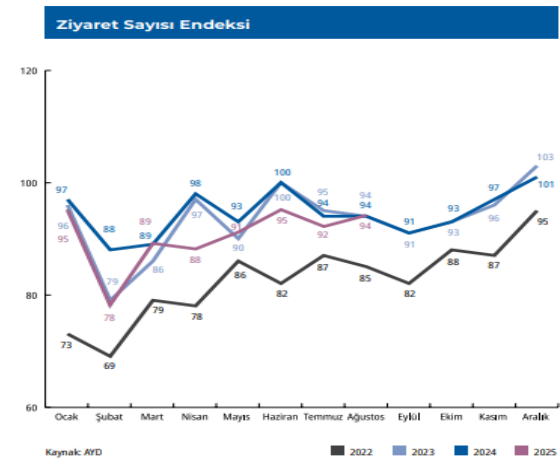
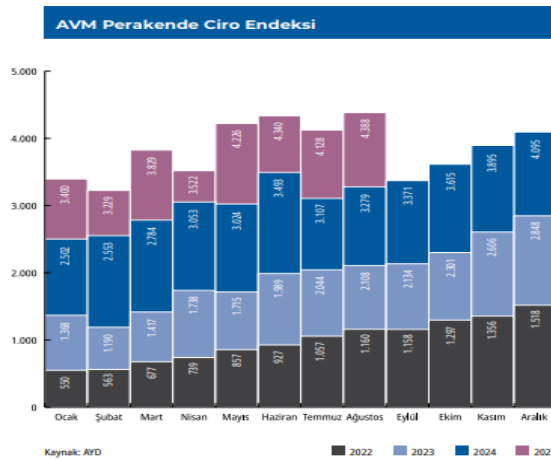




(Kaynak: Gyoder 41.Gösterge, 2025 3.Çeyrek)

### Avm Piyasasına İlişkin Veri ve Analizler

2025 yılı Ekim ayı itibarıyla Türkiye'deki mevcut alışveriş merkezi arzı 441 adet alışveriş merkeziyle yaklaşık 13,7 milyon m<sup>2</sup> seviyesindedir. 2026 yılı sonuna kadar 205 bin m<sup>2</sup> kiralanabilir alana sahip 6 adet alışveriş merkezinin açılması planlanmaktadır. 2026 yılı sonu itibarıyla Türkiye genelinde toplam arzın yaklaşık 13,9 milyon m<sup>2</sup> seviyesine ulaşması beklenmektedir. Organize perakende yoğunluğu ülke genelinde 1.000 kişi başına 160 m<sup>2</sup> kiralanabilir alan olarak kayıt altına alınırken, İstanbul 312 m<sup>2</sup> ile ülke ortalamasının yaklaşık iki katı perakende yoğunluğuna sahip konumdadır. Ankara ise 281 m<sup>2</sup> perakende yoğunluğu ile öne çıkan şehirler arasındadır. 2026 yılı sonu itibarıyla Türkiye genelinde perakende yoğunluğunun 163 m<sup>2</sup> seviyesine çıkması beklenmektedir



| Yıllara Göre AVM Sayısı ve Toplam Kiralanabilir Alan (TKA) |       |       |       |       |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                            | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
| Açık AVM Sayısı                                            | 208   | 246   | 271   | 298   | 322   | 352    | 377    | 405    | 425    | 431    | 437    | 442    | 444    | 446    | 446    | 441    |
| TKA (bin m <sup>2</sup> )                                  | 5.862 | 7.019 | 7.840 | 8.749 | 9.522 | 10.530 | 11.158 | 12.268 | 12.971 | 13.234 | 13.540 | 13.822 | 13.906 | 14.010 | 14.129 | 13.665 |

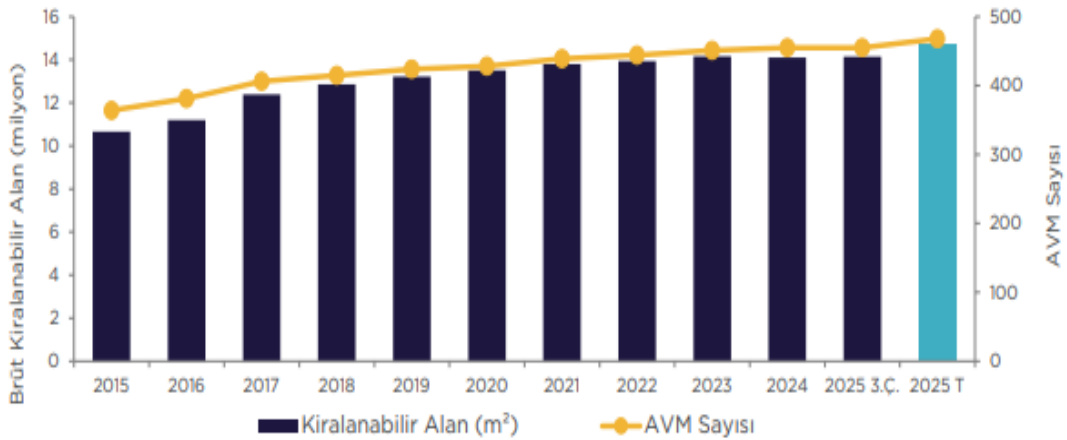
Kaynak: AYD

2025 yaz sezonu, özellikle İstanbul gibi turizme dayalı lokasyonlar açısından beklenen performansı gösterememiştir. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2025'in Temmuz ve Ağustos aylarında sırasıyla %2,97 ve %2,05 oranında azalmıştır. Bu durum, yaz sezonunda turistik harcamalara dayalı caddelerde –özellikle İstiklal, Abdi İpekçi ve Nişantaşı gibi yüksek gelirli alışveriş akslarında– yaya trafiği ve satış hacminde düşüşe neden olmuştur. Buna karşın, turist yoğunluğu daha sınırlı olan Bağdat Caddesi gibi lokasyonlar görece daha dirençli kalmıştır. Ancak bu bölgelerde de kentsel dönüşüm faaliyetlerinin yeniden hız kazanması, mevcut kiracıları taşınma veya alternatif alan arayışına yöneltmiştir. Sonuç olarak, 2025'in üçüncü çeyreğinde turizme bağlı cadde perakendesinde durgunluk sürerken, yerel müşteri tabanına sahip bölgelerde hareketlilik nispeten korunmuştur.

2025'in üçüncü çeyreğinde özellikle tekstil ve ev perakendesi segmentlerinde finansal baskılar belirginleşmiştir. Artan kiralar, yüksek operasyonel maliyetler ve sınırlı arz nedeniyle birçok marka yeni mağaza açmak yerine mevcut lokasyonlarını koruma eğilimindedir. Bu durum, ölçek ekonomisi oluşturamayan orta ve alt segment markalarda maliyetleri aşağı çekmeyi zorlaştırmakta; fiyat artışlarının sınırlı kalması ise kâr marjlarını daraltmaktadır. Tedarik zincirinde de benzer baskılar gözlemlenmekte olup, bazı markalar üretim maliyetlerini düşürmek amacıyla üretimlerini Mısır gibi ülkelere kaydırmaktadır. Genel olarak, sektör büyüme ivmesini kaybetmiş, markalar artan maliyetleri yönetebilmek için temkinli bir strateji benimsemiştir

Türk markaları ise küresel ölçekte yeni pazarlara açılım ve mevcut pazarlardaki varlıklarını güçlendirme stratejilerini sürdürmüştür. Perakende sektöründeki hareketlilik, özellikle Orta Doğu, Avrupa ve Asya pazarlarında yoğunlaşmıştır. Bu dönemde, Koton, Abu Dabi Reem Mall mağazasının açılışını gerçekleştirerek Körfez bölgesindeki varlığını güçlendirmiş; ayrıca Umman'daki Muscat City Center mağazasıyla bölgede en büyük satış noktasına ulaşmıştır. DeFacto, uluslararası büyüme stratejisini sürdürerek Romanya ve Mısır'da iki yeni mağaza açmıştır. Kahire'de hizmete giren mağaza, markanın ülkedeki 30. satış noktası olmuştur. Karaca, Avrupa'daki genişlemesine Almanyada Mall of Berlin mağazasıyla devam ederken; Zen, Asya Pasifik pazarındaki varlığını güçlendirerek Filipinler'deki Mall of Asia mağazasını hizmete açmıştır. Önümüzdeki dönemde özellikle Avrupa, Körfez ve Asya pazarlarında benzer yatırımların artarak devam etmesi beklenmektedir. (Kaynak: TR International, Cushman & Wakefield)

#### YILLARA GÖRE AVM KİRALANABİLİR ALAN VE SAYISI



**Bursa'da Yer Alan Bazı AVM'ler:**

**Anatolium AVM Bursa**



**Lokasyon** : Osmangazi  
**Açılış Tarihi** : 2010  
**Mağaza Sayısı** : 148

**Linki** : [www.anatolium-bursa.com](http://www.anatolium-bursa.com)

Bursa Şehirlerarası Otogarı'nın karşısında yer alan Anatolium, 2010 yılında Bursalılara alışveriş merkezi içinde bir yaşam alanının kapılarını açarken, şehir dışından gelen yerli ve yabancı turistlere de fırsatlar sunuyor. Anatolium, 174.505 m2 kapalı alanı, 2.500 araç kapasiteli açık ve kapalı otoparkı, 148 mağazası, popüler oyun alanları ve IKEA, H&M, Koton, De Facto, Flo, Mudo, Carrefoursa, LC Waikiki, Evidea gibi ulusal ve uluslararası bir çok markaya ev sahipliği yapıyor.

**Asmerkez AVM**



**Lokasyon** : Osmangazi  
**Açılış Tarihi** : 2008  
**Mağaza Sayısı** : 41

**Linki** : [www.asmerkez.com.tr](http://www.asmerkez.com.tr)

Bursa'nın ilk ve tek outleti ASMERKEZ Outlet Bursa, Yeni Yalova Yolu 9.km Sönmez Plaza Tesisleri Mevkiindedir. As Merkez Outloet'de Avşar Sinemaları mevcuttur. 41 adet markaya ev sahipliği yapmaktadır.



### Sur Yapı Marka AVM



**Lokasyon** : Nilüfer  
**Açılış Tarihi** : 2017  
**Mağaza Sayısı** : 250

**Linki** : <https://www.suryapimarkaaavm.com.tr/index.html>

Bir Sur Yapı ve EKART Gayrimenkul ortak projesi olan ve Bursa'nın kalbi Nilüfer'de konumlanan SurYapı MARKA Avm ve Rezidans, 2017 yılı ilkbaharında kapılarını açtı. SurYapı MARKA Avm, seçkin markaları, kafe ve restoranları, eğlence ve sosyal yaşam alanları bulunmaktadır. Rezidans ve home-ofis bloklarının da yer aldığı karma kullanımlı projenin parçası olan alışveriş merkezinde, bin 800 araç kapasiteli bir otopark da ziyaretçilerin kullanımına sunuluyor.

### Zafer Plaza AVM



**Lokasyon** : Osmangazi  
**Açılış Tarihi** : 1999  
**Mağaza Sayısı** : 83

**Linki** : <https://www.zaferplaza.com.tr/hakkimizda/>

Ekim 1999'da hizmete girmiştir. Şehir merkezinde, yaya ve araç trafiğinin en yoğun olduğu bölgede yer almaktadır. Çevrenin mimari dokusunu koruyabilmek için, cadde seviyesinin altında 3 kat çarşı ve 3 kat otopark olmak üzere 6 kat inşa edilmiştir. Yapının ortasında bulunan ve alışveriş merkezini gün ışığı ile buluşturan cam piramit aynı zamanda şehrin sembol yapıları arasındadır.

#### Kent Meydanı AVM



**Lokasyon** : Osmangazi  
**Açılış Tarihi** : 1995  
**Mağaza Sayısı** : 104

**Linki** : <https://kentmeydani.com/hakkimizda/>

Küçükçalık İnşaat A.Ş., Sönmez Turizm Emlak A.Ş ve Özipek İnşaat A.Ş'den oluşan ortaklık yapısıyla faaliyete geçen proje, Avrupa standartlarında tasarlanmış, ödüllü bir mimari proje olarak doğmuştur. Ayda ortalama 1.100.000 ziyaretçiyi ağırlayan ve 104 farklı markayı bünyesinde bulunduran alışveriş merkezi, toplam 29.800m2 kiralanabilir alana sahiptir.

#### Özdilek Park AVM



**Lokasyon** : Nilüfer  
**Açılış Tarihi** : 1995  
**Mağaza Sayısı** : 104

**Linki** : <https://kentmeydani.com/hakkimizda/>

Küçükçalık İnşaat A.Ş., Sönmez Turizm Emlak A.Ş ve Özipek İnşaat A.Ş'den oluşan ortaklık yapısıyla faaliyete geçen proje, Avrupa standartlarında tasarlanmış, ödüllü bir mimari proje olarak doğmuştur. Ayda ortalama 1.100.000 ziyaretçiyi ağırlayan ve 104 farklı markayı bünyesinde bulunduran alışveriş merkezi, toplam 29.800m2 kiralanabilir alana sahiptir.

#### 4.2 - Değerleme Hizmetini Sınırlayıcı-Kısıtlayıcı Faktörler

Değerleme hizmetini sınırlayıcı/kısıtlayıcı herhangi bir unsur bulunmamaktadır.

#### 4.3 - Bilgilerin Kaynağı

Değerleme çalışmasında kullanılan bilgiler; Osmangazi Belediyesi İmar Müdürlüğü, Torunlar GYO A.Ş. ile yerinde yapılan incelemeler ile kısmen belgeli ve kısmen de şifahi bilgiler sonucu oluşmuştur.

#### 4.4 - Değeri Etkileyen Faktörler

##### 4.4.1 - Olumlu Faktörler

- \* Merkezi bir konumda yer almaktadır.
- \* Toplu taşıma ve özel araçlarla ulaşım imkanları rahattır.
- \* Cins tahsisi yapılmıştır.
- \* Nitelikli ve bilinen yapılardandır.

##### 4.4.2 - Olumsuz Faktörler

- \* Belirli alıcı kitlesine hitap etmektedir.

## 5 - DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

### 5.1 - Pazar Yaklaşım Yöntemi

Bu yöntemde; değeri belirlenmek istenen taşınmaza emsal olabilecek gayrimenkullerin satış bedellerinin elde edilerek, söz konusu taşınmaz ile nitelik ve niceliklerinin karşılaştırılması yapılmaktadır. Bu konuda en önemli husus emsal gayrimenkullerin gerçek satış bedellerinin elde edilebilmesidir. Benzer özelliklere sahip gayrimenkullerden; satış tarihi itibari ile değer kaybı, kullanım alanlarına ait kıyaslama, çevre düzeni ve arsa alanlarına ilişkin düzeltmelerin yapılması gereklidir. Birim fiyat ya da toplam fiyat olarak elde edilen veriler değerlemesi yapılan taşınmaza uygulanarak değerlendirme bedeline ulaşılmaktadır. Ülkemizde gayrimenkul piyasasının hareketliliği ve tutarsızlığı nedeni ile sağlıklı sonuçlara ulaşabilmek için en çok bu yöntem uygulanmaktadır.

### 5.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı

Mevcut bir yapının aynısını yeniden inşa etmek fikri üzerine kuruludur. Gayrimenkulün değeri; değerlendirme tarihinde yeniden inşa etmenin maliyeti, boş arsa değeri, arazinin kullanılabilir hale getirilmesinden kaynaklanan harcamalar ve amortisman tutarından oluşmaktadır. Ana prensip olarak mevcut bir gayrimenkulün bina değerinin, hiçbir zaman yeniden inşa etme maliyetinden fazla olamayacağı kabul edilmektedir. Karşılaştırma ve maliyetlere ayırma yöntemleri kullanılmaktadır. Karşılaştırma yönteminde yeni inşa edilen bir gayrimenkulün birim maliyetleri, değerlemesi yapılan taşınmazın değerinin belirlenmesinde kullanılmaktadır. Her iki yapının olumlu/olumsuz özellikleri bulunan değer üzerinden eksiltir/artırılır. Maliyetlere ayırma yönteminde ise değerlendirilen taşınmazın inşaatı aşamasında kullanılan malzemeler, işçilik ve projelendirme bedelleri tek tek hesaplanır. Ortaya çıkan değerden; amortisman bedeli düşürülerek gerçek değer oluşturulur.

### 5.3 - Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı

Değeri yalnızca elde edilecek gelire göre saptanabilen taşınmazlarda kullanılabilen bu yöntemde; taşınmazın gelecekte ortaya çıkabilecek faydalarını ve getirdiği net geliri kapitalize ederek bugünkü değeri belirlenmektedir. Bir yıllık gelirin, gelir oranına bölünmesi ya da gelir katsayısıyla çarpılması sonucu değere ulaşılma yöntemi direkt kapitalizasyon olarak adlandırılmaktadır. İndirgenmiş nakit akışı ise; götürü bedeli uygulanarak gelir modeline yansıtılması, gelirlerin kabul edilebilir bir indirgeme oranı ile bugünkü değerine getirilerek gayrimenkulün değeri saptanması olarak tanımlanmaktadır.



## 6 - DEĞERLEMEDE KULLANILAN YÖNTEMLER

Değerleme konusu projeye ilişkin yapılmış olan değerleme çalışmasında;  
-AVM'nin mevcut durum değerinin tespitinde Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı ve Nakit Akışı (Gelir) Yaklaşımı yöntemi,  
- Pazar Yaklaşımı Yöntemi; arsa değerinin tespitinde ve Nakit Akışı ( Gelir ) Yaklaşımı yönteminde kullanılan ortalama birim m<sup>2</sup> kira değerlerinin takdir edilmesinde kullanılmıştır.

### 6.1 - Pazar Yaklaşımı

#### Arsa Emsalleri

##### 1 Mayda Gayrimenkul

Tel 0 224 245 04 76

Nilüfer İlçesi'nde bulunan Mudanya Yolu'na paralel olan cadde üzerinde bulunan H=6 kat ticaret+konut imarlı olarak pazarlanan net 300 m<sup>2</sup> olduğu belirtilen arsa için 21.500.000.-TL fiyat istenilmektedir. Pazarlık payı olduğu belirtilmiştir.

|                |                      |                 |                            |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|
| <b>SATILIK</b> | 300 .-M <sup>2</sup> | 21.500.000 .-TL | 71.667 .-TL/M <sup>2</sup> |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|

##### 2 Öncü Emlak

Tel 0 224 452 59 73

Yakın konumda Mudanya Yolu'na yakın olduğu belirtilen, bitişik nizam 3 kat ticaret imarlı olduğu belirtilen net 314 m<sup>2</sup> alanlı olarak pazarlanan arsa için 22.500.000.-TL fiyat istenilmektedir. Pazarlık payı olduğu belirtilmiştir.

|                |                      |                 |                            |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|
| <b>SATILIK</b> | 314 .-M <sup>2</sup> | 22.500.000 .-TL | 71.656 .-TL/M <sup>2</sup> |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|

##### 3 Proas Gayrimenkul

Tel 0 224 241 72 41

Yakın konumda Hakimiyet Caddesi'nde bulunduğu belirtilen, 2 kat konut imarlı olduğu belirtilen 428 m<sup>2</sup> alanlı arsa için 17.000.000.-TL fiyat istenilmektedir. Pazarlık payı olduğu belirtilmiştir.

|                |                      |                 |                            |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|
| <b>SATILIK</b> | 428 .-M <sup>2</sup> | 17.000.000 .-TL | 39.720 .-TL/M <sup>2</sup> |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|

##### 4 Batut Gayrimenkul

Tel 0 554 672 31 47

Yakın konumda Korupark AVM ye yaklaşık 1 km mesafede olduğu belirtilen, 2 kat konut imarlı olduğu belirtilen 293 m<sup>2</sup> alanlı köşe konumlu arsa için 8.750.000.-TL fiyat istenilmektedir. Pazarlık payı olduğu belirtilmiştir.

|                |                      |                |                            |
|----------------|----------------------|----------------|----------------------------|
| <b>SATILIK</b> | 293 .-M <sup>2</sup> | 8.750.000 .-TL | 29.863 .-TL/M <sup>2</sup> |
|----------------|----------------------|----------------|----------------------------|

##### 5 MV Yatırım Emlak

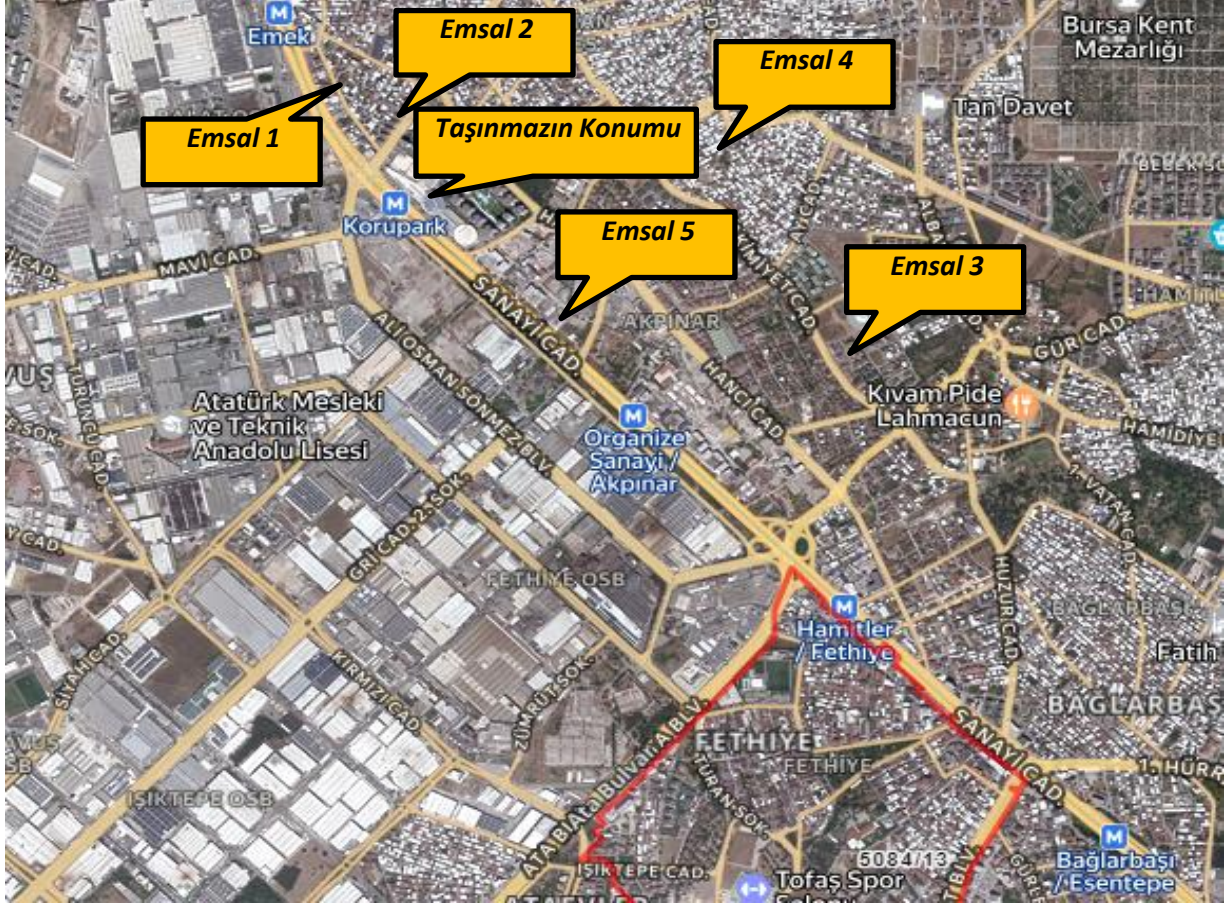
Tel 0 533 282 10 87

Yakın konumda Mudanya Yolu'na 1 parsel mesafede olduğu belirtilen, E=1.25 5 kat konut+ ticaret imarlı olduğu belirtilen 879 m<sup>2</sup> alanlı arsa için 57.500.000.-TL fiyat istenilmektedir.

|                |                      |                 |                            |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|
| <b>SATILIK</b> | 879 .-M <sup>2</sup> | 57.500.000 .-TL | 65.415 .-TL/M <sup>2</sup> |
|----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|

## EMSAL KROKİSİ

### ARSA EMSAL KROKİSİ



### Kiralık Dükkan Emsalleri

#### 1 Beyan Eden Kişi, Kurum

TEL 1 ; 0 533 563 05 69

#### Özgür Yaşar Emlak

#### ALINAN BİLGİ

Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda bulunan Mudanya Caddesi'ne cepheli konumunda olan zemin katta bulunan 70 m<sup>2</sup> alanlı olarak pazarlanan dükkan 26.000.-TL/Ay bedelle kiralıktır.

|         |                     |             |                         |
|---------|---------------------|-------------|-------------------------|
| KİRALIK | 70 .-M <sup>2</sup> | 26.000 .-TL | 371 .-TL/M <sup>2</sup> |
|---------|---------------------|-------------|-------------------------|

#### 2 Beyan Eden Kişi, Kurum

TEL 1 ; 0 537 354 50 80

#### Sahibinden

#### ALINAN BİLGİ

Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda Mudanya Yolu üzerinde bulunan zemin katta bulunan 280 m<sup>2</sup> alanlı olarak pazarlanan dükkan 150.000.-TL/Ay bedelle kiralıktır.

|         |                      |              |                         |
|---------|----------------------|--------------|-------------------------|
| KİRALIK | 280 .-M <sup>2</sup> | 150.000 .-TL | 536 .-TL/M <sup>2</sup> |
|---------|----------------------|--------------|-------------------------|

**3 Beyan Eden Kişi, Kurum**

**Federal Mülk Yönetimi**

TEL 1 ; 0 533 484 00 24

**ALINAN BİLGİ**

Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda Mudanya Yolu üzerinde bulunan bodrum+zemin+asma katta bulunan 600 m<sup>2</sup> alanlı olarak pazarlanan dükkan 190.000.-TL/Ay bedelle kiralıktır.

|                |                      |              |                         |
|----------------|----------------------|--------------|-------------------------|
| <b>KİRALIK</b> | 600 .-M <sup>2</sup> | 190.000 .-TL | 317 .-TL/M <sup>2</sup> |
|----------------|----------------------|--------------|-------------------------|

**4 Beyan Eden Kişi, Kurum**

**Sahibinden**

TEL 1 ; 0 539 632 80 66

**ALINAN BİLGİ**

Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda arka caddesinde bulunan zemin katta bulunan 80 m<sup>2</sup> alanlı olarak pazarlanan dükkan 20.000.-TL/Ay bedelle kiralıktır.

|                |                     |             |                         |
|----------------|---------------------|-------------|-------------------------|
| <b>KİRALIK</b> | 80 .-M <sup>2</sup> | 20.000 .-TL | 250 .-TL/M <sup>2</sup> |
|----------------|---------------------|-------------|-------------------------|

**5 Beyan Eden Kişi, Kurum**

**Remax Beyaz**

TEL 1 ; 0 535 662 23 16

**ALINAN BİLGİ**

Değerleme konusu taşınmaza yakın konumda Mudanya Yolu üzerinde bulunan zemin+asma katta bulunan 150 m<sup>2</sup> alanlı olarak pazarlanan dükkan 45.000.-TL/Ay bedelle kiralıktır.

|                |                      |             |                         |
|----------------|----------------------|-------------|-------------------------|
| <b>KİRALIK</b> | 150 .-M <sup>2</sup> | 45.000 .-TL | 300 .-TL/M <sup>2</sup> |
|----------------|----------------------|-------------|-------------------------|

### 6.1.2 - Emsallerin Değerlendirilmesi ve Parselin Değeri

Bölgeden elde edilen emsallerin değerlemesi yapılan taşınmazın özelliklerine bağlı olarak analizi yapılırken aşağıdaki bulunan karşılaştırma tablosu kullanılmıştır. Bu tablonun öncelikli amacı değerlendirme sırasında bölgeden edinilen emsallerin değerlendirilmesi yapılan taşınmaz/taşınmazlara göre durumlarını karşılaştırmaktır. Bu analizde emsal taşınmaz "iyi/küçük" olarak belirtilmişken (-) düzeltme, "kötü/büyük" olarak belirtilmişken (+) düzeltme yapılmaktadır. Emsallerin her birinin taşınmazlara göre farklılıkları olacağından bu oranlarda da farklılıklar oluşabilmektedir. Düzenlenmiş olan karşılaştırma tablosundaki oranların karşılıkları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Örneğin, emsal taşınmazın alanı değerlendirilmesi yapılan taşınmazın alanından daha büyük ise alana ilişkin yapılacak düzeltme (+) yönde olmaktadır. Düzeltme oranı öngörülürken de yine alan özellikleri karşılaştırılmış ve mesleki deneyimler, şirketimizdeki diğer veriler, sektör araştırmaları ve elde edilen tüm veriler sonucu oluşan tüm unsurlar dikkate alınarak düzeltme oranı takdirinde bulunmaktadır.

|           |            | ORAN ARALIĞI  |
|-----------|------------|---------------|
| ÇOK KÖTÜ  | ÇOK BÜYÜK  | 20% üzeri     |
| KÖTÜ      | BÜYÜK      | 11% - 20%     |
| ORTA KÖTÜ | ORTA BÜYÜK | 1% - 10%      |
| BENZER    | BENZER     | 0%            |
| ORTA İYİ  | ORTA KÜÇÜK | -10% - (-1%)  |
| İYİ       | KÜÇÜK      | -20% - (-11%) |
| ÇOK İYİ   | ÇOK KÜÇÜK  | -20% üzeri    |



| KARŞILAŞTIRMA TABLOSU (ARSA - 519 ADA 15 PARSEL) |                                              |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BİLGİ                                            | DEĞERLEME KONUSU TAŞINMAZ                    | EMSAL (1)         | EMSAL (2)         | EMSAL (3)         | EMSAL (4)         | EMSAL (5)         |
| SATIŞ FİYATI                                     |                                              | 21.500.000        | 22.500.000        | 17.000.000        | 8.750.000         | 57.500.000        |
| SATIŞ TARİHİ                                     |                                              | SATILIK           | SATILIK           | SATILIK           | SATILIK           | SATILIK           |
| DÜZELTMESİ                                       |                                              | 0%                | 0%                | 0%                | 0%                | 0%                |
| ALAN                                             | 53.185,61                                    | 300               | 314               | 428               | 293               | 879               |
| BİRİM M <sup>2</sup> DEĞERİ                      |                                              | 71.667            | 71.656            | 39.720            | 29.863            | 65.415            |
| ALANA İLİŞKİN DÜZELTME                           |                                              | ÇOK KÜÇÜK<br>-35% | ÇOK KÜÇÜK<br>-35% | ÇOK KÜÇÜK<br>-35% | ÇOK KÜÇÜK<br>-35% | ÇOK KÜÇÜK<br>-35% |
| NİTELİĞİ                                         | ARSA                                         | ARSA              | ARSA              | ARSA              | ARSA              | ARSA              |
| NİTELİĞİNE İLİŞKİN DÜZELTME                      |                                              | 0%                | 0%                | 0%                | 0%                | 0%                |
| İMAR DURUMU                                      | E=1.80<br>Ticaret                            | 6 KAT T+K         | 3 KAT TİCARET     | 2 KAT KONUT       | 2 KAT KONUT       | 5 KAT K+T         |
| İMAR DURUMUNA İLİŞKİN DÜZELTME                   |                                              | ÇOK KÖTÜ<br>35%   | ÇOK KÖTÜ<br>40%   | ÇOK KÖTÜ<br>40%   | ÇOK KÖTÜ<br>40%   | ÇOK KÖTÜ<br>35%   |
| KONUM                                            |                                              | ÇOK KÖTÜ          | ÇOK KÖTÜ          | ÇOK KÖTÜ          | ÇOK KÖTÜ          | ÇOK KÖTÜ          |
| KONUMA İLİŞKİN DÜZELTME                          |                                              | 30%               | 30%               | 30%               | 30%               | 30%               |
| DİĞER BİLGİLER                                   | NİTELİKLİ PROJE GELİŞTİRME YE UYGUN BÜYÜKLÜK |                   |                   |                   |                   |                   |
| DİĞER BİLGİLERE İLİŞKİN DÜZELTME                 |                                              | ÇOK KÖTÜ<br>30%   | ÇOK KÖTÜ<br>30%   | ÇOK KÖTÜ<br>30%   | ÇOK KÖTÜ<br>30%   | ÇOK KÖTÜ<br>30%   |
| PAZARLAMA PAYINA İLİŞKİN DÜZELTME                |                                              | -5%               | -5%               | -5%               | -5%               | -5%               |
| TOPLAM DÜZELTME                                  |                                              | 55%               | 60%               | 60%               | 60%               | 55%               |
| DÜZELTİLMİŞ DEĞER                                | 87690                                        | 111.083           | 114.650           | 63.551            | 47.782            | 101.394           |

Yukarıdaki karşılaştırma tablosunda değerlendirilen projenin arsa alanına en yakın olan 5 adet emsalden yararlanılmıştır. Emsallerde belirtilen parsellerin alınan şifahi bilgilere göre imar koşulları ve alan bilgileri belirtilmiştir.

| PARSELİN ARSA DEĞER TABLOSU          |           |                         |                             |                        |
|--------------------------------------|-----------|-------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Ada No                               | Parsel No | Alanı (m <sup>2</sup> ) | Birim m <sup>2</sup> Değeri | Parselin Değeri (.-TL) |
| 519                                  | 15        | 53.185,61               | 87.690                      | 4.663.846.140,90       |
| PARSELİN YUVARLATILMIŞ DEĞERİ (.-TL) |           |                         | 4.663.800.000 TL            |                        |

## 6.2 - Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımı

Arsa değeri için bölgede piyasa yaklaşımı için kullanılabilecek emsaller araştırılmıştır. Taşınmazın çevresinden alınan emsallerin incelenmesi sonucunda arsa birim değerinin, değerlendirme konusu parsel için 87.690.-TL/M<sup>2</sup> olabileceği kabul edilmiştir.

519 ada 15 parsel için dikkate alınan bila tarihli mimari tadilat projesine göre ve yapı kullanma izin belgesine göre parsel üzerinde toplam 165.286 m<sup>2</sup> inşaat alanlı AVM bulunmaktadır. Yapı ruhsatına ve iskan belgesine göre yapı sınıfı IVA' dır.

2025 yılı yapı yaklaşık birim maliyetleri tablosuna göre IVA yapı sınıfına ait birim maliyet 21.500.-TL/m<sup>2</sup>'dir.

Farklı resmi kurumlarca açıklanan çeşitli yapı birim maliyetleri bulunmaktadır. Ancak bu yapı birim maliyetleri yapılacak inşaatlar için genel ve yaklaşık olarak belirlenen rakamlar olup, bu birim değerler dikkate alındığında iki farklı bölgede, farklı özelliklerdeki ancak aynı yapı sınıfındaki iki yapının bina maliyetleri aynı çıkabilmektedir. Oysaki inşaatın yapılacağı bölge, kat yüksekliği, kat adedi, dış duvar tipi, bodrum katın olup olmaması gibi daha birçok değişkenler bina maliyetini önemli derecede etkileyebilmektedir. Ayrıca inşaat maliyetlerinin döviz kuruna endeksli olması ve döviz kurundaki ani dalgalanmalar nedeni ile piyasa koşullarının kurumlarca belirli dönemlerde belirlenen yapı birim maliyetlerinden çok farklı olduğu görülmektedir. Tüm bu hususlar dikkate alındığında, yapılan piyasa araştırmalarında güncel bina maliyetleri dikkate alınarak, amortisman da düşülerek aşağıdaki gibi öngörülmüştür.

Çevre düzeni, peyzaj maliyetinin yapıların toplam inşaat maliyetinin yaklaşık % 2 'i olacağı varsayılmıştır.

Proje, ruhsat, mimari ve mühendislik bedeli toplam inşaat maliyetinin %3'ü oranında olacağı varsayılmıştır.

Proje Geliştirme Maliyetinin, bölgede inşaat yapan firmalarla yapılan görüşmeler, projenin niteliği, il genelindeki diğer değişik özellikteki projeler ve mesleki tecrübeler sonucu elde edilen veriler analiz edilerek, toplam arsa+bina maliyetininin %15'i oranında olacağı kabul edilmiştir.

Emsallerin analizi sonucu elde edilen arsa değeri üzerine projenin öngörülen toplam maliyeti ve geliştirme maliyeti de ilave edilerek, projenin toplam değerine ulaşılmıştır.

| Projenin Tamamı İçin Öngörülen Maliyet               |                          |   |                                |                        |
|------------------------------------------------------|--------------------------|---|--------------------------------|------------------------|
| Binalar                                              | Yapı Birim Maliyeti (TL) |   | İnşaat Alanı (m <sup>2</sup> ) | Öngörülen Maliyet (TL) |
| AVM Toplam İnşaat Alanı                              | 30.000,00                | x | 165.286,00                     | = 4.958.580.000        |
| İnşaat Maliyeti                                      |                          |   |                                | = 4.958.580.000        |
| Çevre düzeni, peyzaj (%2)                            |                          |   |                                | = 99.171.600           |
| Projenin Toplam İnşaat Maliyeti (A)                  |                          |   |                                | = 5.057.751.600        |
| Proje, Ruhsat, Mimari ve Mühendislik Bedeli (%3) (C) |                          |   |                                | = 151.732.548          |
| Proje İçin Öngörülen Toplam Maliyet (A+B+C)          |                          |   |                                | = 5.209.484.148        |

| Yeniden İnşa Etme ( İkame ) Maliyeti Yaklaşımına Göre Korupark AVM'nin Toplam Değeri |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| KORUPARK AVM ARSA DEĞERİ                                                             | 4.663.800.000 TL  |
| PROJE İÇİN ÖNGÖRÜLEN TOPLAM MALİYET                                                  | 5.209.484.148 TL  |
| PROJE GELİŞTİRME MALİYETİ                                                            | 1.480.992.622 TL  |
| KORUPARK AVM MEVCUT DURUM DEĞERİ                                                     | 11.354.276.770 TL |
| KORUPARK AVM YUVARLATILMIŞ MEVCUT DURUM DEĞERİ                                       | 11.354.280.000 TL |

### 6.3 - Gelir İndirgeme Yaklaşımı (Nakit Akışı Yöntemi)

#### İskonto Oranının Hesaplanması

Nispi bir karşılaştırma olan riskleri toplama yaklaşımı ile iskonto oranı makroekonomik riskler (ülke riski), spesifik endüstri riskleri ve spesifik gayrimenkul riskleri gibi belli risk bileşenleri ile temel oranın toplanması ile elde edilmektedir. Hesaplamanın temelinde risksiz menkul kıymetler üzerinden elde edilen getirinin oranı bulunmaktadır ve daha sonra spesifik yatırım risklerinin göz önüne alınması için bu orana ilave primler elde edilmektedir.

Riskleri toplama yaklaşımı kapsamındaki iskonto oranı şu şekilde hesaplanmaktadır:

Risksiz Getiri Oranı (ülke riskine göre ayarlanmış) + Risk primi

#### Risksiz Getiri Oranı

Bu varlıklar üzerindeki getirilerin göstergesi olarak Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası devlet tahvili faiz oranları baz alınmıştır. Yapılan hesaplamalarda yaklaşık 10 yıl vadeli TL cinsinden üzerindeki getirilerin ağırlıklı oranları kullanılmıştır. Değerleme tarihi itibarı ile yaklaşık 10 yıl vadeli sabit faizli devlet tahvilinin faizi son 3 yıllık ortalaması yaklaşık %23,00 civarındadır.

#### Risk Primi

Eklenen risk primi ülke, bölge, proje ve yönetim risklerini içerecek şekilde oluşturulmuştur. Bu riskler eklenirken taşınmazın likiditeye dönme riski ve operasyon/yönetim risklerinin tespiti amacıyla hareket edilmiştir. Buna ek olarak, söz konusu gayrimenkulün finansal varlıklara nazaran daha düşük likiditesi için de bir ayarlama yapılmıştır. Bu ayarlamaların kapsamı gayrimenkulün piyasada bulunma süresine ve o süre içinde yoksun kalınan karın tutarına bağlıdır. Bu tutar kısa vadeli yatırımlardan (örneğin kısa vadeli tahviller veya mevduat sertifikaları) elde edilen hasıla ile uzun vadeli enstrümanlardan elde edilen hasılanın karşılaştırılması ile ölçülebilir.

AVM'nin konumu, niteliği vb. koşullar değerlendirilerek risk primi %6,00 olarak öngörülmüştür. İndirgeme Oranı %29,00 olarak alınmıştır.

### 6.3.1 - Varsayılan Olağan ve Olağanüstü Koşullar

#### Korupark Alışveriş Merkezine İlişkin Kabuller

\* Değerlemeye konu Korupark Alışveriş Merkezi yönetimden alınan 2023, 2024 yılı ve 2025 yılı Ekim Ayı sonuna kadar olan kiralamalara ilişkin tablolar, belgeler incelenmiş olup, kiralanabilir alan hesapları ve m<sup>2</sup> birim kira hesapları yapılmıştır. Tarafımıza iletilen listelerde kira bilgileri TL bazlı olup, nakit akışları da TL üzerinden yapılmıştır.

Korupark GYO A.Ş.'den alınan kiralama alan bilgilerine göre toplam 70.994 m<sup>2</sup> kiralanabilir alan olduğu ve doluluk oranı %98,68 olarak belirtilmiştir.

Ayrıca gerçekleşen kiralama bilgileri de müşteriden temin edilerek incelenmiştir. 2025 yılının ilk 10 ayında gerçekleşen kira gelirleri incelenmiş olup, ortalama aylık kira değeri de incelenmiş ve 2025 yılı için potansiyel aylık kira birim değeri ciro payları hariç ~1.043.-TL/m<sup>2</sup> olarak öngörülmüştür. 2025 dönemi mevcut analizleri içermekte olup, projeksiyon dönemleri için gelecek 10 yıl kabul edilmiştir.

Yapılan incelemeler ve piyasa araştırması sonucu 1.dönem potansiyel aylık kira birim m2 değerinin 1. dönem için ciro payları hariç ~1.408.-TL/m<sup>2</sup> olacağı öngörülmüştür. Geçmiş dönem performansları incelendiğinde ciro gelirleri toplam kira gelirlerinin %27'si oranında olacağı kabul edilmiştir.

Mağaza kira gelirleri haricinde işletme gelirleri, kioks, atm, baz istasyonu vb. gelir kaynakları "*diğer gelirler*" başlığı altında irdelenmiş olup, mevcut binada bu gelirlerin mağaza gelirlerinin %13'ü oranında olduğu görülmüş ve bu oran kabul edilmiştir.

Ortak alan gelirlerinin sabit kira gelirlerinin %30'u oranında olacağı öngörülmüştür.

Mağaza kira gelirlerinden her dönem öngörülen enflasyon oranında kira kaybı olabileceği kabul edilmiştir. İlk projeksiyon yılı için %35 artış oranı öngörülürken ilerleyen yıllarda bu oranın düşerek %10 oranında sabitleneceği varsayılmıştır.

Genel giderlere ilişkin olarak 2024 yılı Sigorta Giderleri 11.093.117.-TL olarak tarafımıza ibraz edilmiş olup, gelecek yıllarda enflasyon oranında artacağı varsayılmıştır.

Genel giderler 2024 yılında 185.146.529.-TL olarak tarafımıza ibraz edilmiş olup, gelecek yıllarda her dönem için hasılatın %20'si oranında olacağı kabul edilmiştir.

Diğer Yönetim giderleri 2024 yılında 2.509.469.-TL olarak tarafımıza ibraz edilmiş olup, gelecek yıllarda her dönem için hasılatın %0,5'i oranında olacağı kabul edilmiştir.

Bakım yenileme fonu giderleri 2024 yılında 3.929.407.-TL olarak tarafımıza ibraz edilmiş olup, gelecek yıllarda Hasılatın %0,5'i oranında yenileme gideri olacağı öngörülmüştür.

Çalışmalar sırasında para birimi TL kullanılmıştır. Tüm ödemelerin peşin yapıldığı varsayılmıştır. Kira ödemeleri yıl içerisinde aylık dönemler bazında tahsil edilmekte olup, Net bugünkü değer hesaplarında yıl ortası faktörü (0,5) hesaba katılarak daha gerçekçi bir net bugünkü değer hesabı yapılmıştır.

Çalışmalara IVSC (Uluslararası Değerleme Standartları Kapsamında) vergi ve KDV dahil edilmemiştir.



## KORUPARK AVM Nakit Akışları

| Gelişim Dönemi Performansı             | 2025 (Ek-10 sayı) | 2025 Dönemi Öngörüler | PROJEKSİYON YILLARI |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  | TOPLAM           |
|----------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                        |                   |                       | 2025-2026           | 2026-2027       | 2027-2028       | 2028-2029       | 2029-2030       | 2030-2031       | 2031-2032       | 2032-2033       | 2033-2034       | 2034-2035        |                  |
| 2023                                   | 2024              | 2025 (Ek-10 sayı)     | 2025-2026           | 2026-2027       | 2027-2028       | 2028-2029       | 2029-2030       | 2030-2031       | 2031-2032       | 2032-2033       | 2033-2034       | 2034-2035        | TOPLAM           |
|                                        |                   |                       | 0                   | 1               | 2               | 3               | 4               | 5               | 6               | 7               | 8               | 9                | 10               |
| <b>NAKİT GİRİŞLERİ (MAĞAZA)</b>        |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Dahilî Öden                            |                   | 95,69%                | 95,69%              | 95,69%          | 95,69%          | 95,69%          | 95,69%          | 95,69%          | 95,69%          | 95,69%          | 95,69%          | 95,69%           |                  |
| Kiralamın Brüt Alan                    | 70.000,00         | 70.767,57             | 70.767,57           | 69.929          | 69.929          | 69.929          | 69.929          | 69.929          | 69.929          | 69.929          | 69.929          | 69.929           |                  |
| Ayık Birim Kira Fiyatı (Ortalama)      | 380,07            | 674,32                | 1.042,77            | 1.830,06        | 2.207,59        | 2.745,09        | 3.156,86        | 3.422,54        | 3.610,80        | 4.201,78        | 4.621,95        | 5.004,15         |                  |
| Yüksek Kira Öden                       |                   | 74%                   | 35%                 | 30%             | 25%             | 20%             | 15%             | 10%             | 10%             | 10%             | 10%             | 10%              |                  |
| Kiralamın Gelirleri                    | 329.745,69 TL     | 572.388,38 TL         | 885.544,30 TL       | 1.184.303,89 TL | 1.595.618,73 TL | 2.303.542,48 TL | 2.949.072,88 TL | 3.481.981,24 TL | 3.925.937,39 TL | 4.593.939,90 TL | 5.387.939,90 TL | 6.345.939,90 TL  | 27.379.380,09 TL |
|                                        |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Çiro Gelirleri                         | 580.719,97 TL     | 238.675,69 TL         | 238.675,69 TL       | 414.637,64 TL   | 518.297,09 TL   | 621.666,47 TL   | 715.949,42 TL   | 786.749,67 TL   | 865.652,43 TL   | 951.997,27 TL   | 1.047.197,40 TL | 1.151.977,04 TL  | 7.380.423,87 TL  |
|                                        |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Diğer Gelirler (rakam Stand)           |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Ortak Alan Gelirleri                   | 118.640,01 TL     | 51.304,49 TL          | 51.304,49 TL        | 159.640,34 TL   | 249.550,45 TL   | 299.460,53 TL   | 344.739,02 TL   | 378.671,59 TL   | 416.699,19 TL   | 458.369,29 TL   | 504.206,17 TL   | 554.626,79 TL    | 3.599.318,06 TL  |
| AVM Toplam Gelirleri                   | 638.478,98 TL     | 1.034.413,56 TL       | 1.464.783,54 TL     | 2.008.245,58 TL | 2.863.551,95 TL | 3.916.122,25 TL | 4.930.425,99 TL | 5.867.981,15 TL | 6.849.148,77 TL | 7.946.939,43 TL | 9.194.148,77 TL | 10.597.939,43 TL | 46.544.917,93 TL |
| Kira Payları                           |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| NET KAPITALEŞTİRME AKIM GELİRLERİ      |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
|                                        |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>NAKİT ÇIKIŞLARI</b>                 |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Stoklar Giderleri                      | 3.441,65 TL       | 11.081,17 TL          | 11.081,17 TL        | 17.741,00 TL    | 23.829,25 TL    | 34.595,10 TL    | 50.784,72 TL    | 67.262,89 TL    | 84.129,00 TL    | 101.389,71 TL   | 119.149,71 TL   | 137.409,71 TL    | 411.894,94 TL    |
| Diğer Yönetim Giderleri                | 0,00%             | 25,00%                | 25,00%              | 25,00%          | 25,00%          | 25,00%          | 25,00%          | 25,00%          | 25,00%          | 25,00%          | 25,00%          | 25,00%           |                  |
| Gesed Giderleri (Ortak Alan Giderleri) | 21,00%            | 41,41%                | 41,41%              | 41,41%          | 41,41%          | 41,41%          | 41,41%          | 41,41%          | 41,41%          | 41,41%          | 41,41%          | 41,41%           |                  |
| Beklenen Yönetim Giderleri             |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| TOPLAM                                 | 128.146,97 TL     | 202.474,52 TL         | 222.891,10 TL       | 437.357,93 TL   | 568.565,10 TL   | 710.706,65 TL   | 883.847,95 TL   | 1.078.852,67 TL | 1.286.737,03 TL | 1.505.411,75 TL | 1.734.952,88 TL | 2.000.411,75 TL  | 10.186.763,97 TL |
| NET Nakit Akım                         |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
|                                        |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>YIL ORTASI FAKTÖRÜ</b>              |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| INDİREKTE ÖRAN                         | 28,00%            | INDİREKTE ÖRAN        | 28,00%              | INDİREKTE ÖRAN  | 28,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 28,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 28,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 28,00%          | INDİREKTE ÖRAN   | 28,00%           |
| INDİREKTE ÖRAN                         | 29,00%            | INDİREKTE ÖRAN        | 29,00%              | INDİREKTE ÖRAN  | 29,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 29,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 29,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 29,00%          | INDİREKTE ÖRAN   | 29,00%           |
| INDİREKTE ÖRAN                         | 30,00%            | INDİREKTE ÖRAN        | 30,00%              | INDİREKTE ÖRAN  | 30,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 30,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 30,00%          | INDİREKTE ÖRAN  | 30,00%          | INDİREKTE ÖRAN   | 30,00%           |
| Net Başlangıç Değer (NPV)              | 18.043.234,45 TL  | 17.167.490,44 TL      | 16.351.577,42 TL    |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
|                                        |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>INDİREKTE ÖRAN HESAP</b>            |                   |                       |                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Risizleştirilmiş Öden                  | 21,00%            | 21,00%                | 21,00%              | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%           |                  |
| Risizleştirilmiş Gelirler              | 5,00%             | 5,00%                 | 5,00%               | 5,00%           | 5,00%           | 5,00%           | 5,00%           | 5,00%           | 5,00%           | 5,00%           | 5,00%           | 5,00%            |                  |
| İndirgenmiş Öden                       | 21,00%            | 21,00%                | 21,00%              | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%          | 21,00%           |                  |

| GELİR İNDİRGEME YAKLAŞIMINA GÖRE TOPLAM DEĞERİ |                   |
|------------------------------------------------|-------------------|
| KORUPARK AVM'NİN TOPLAM DEĞERİ                 | 17.167.490.446 TL |
| KORUPARK AVM'NİN YUVARLATILMIŞ TOPLAM DEĞERİ   | 17.167.500.000 TL |

#### 6.4 - En Etkin ve Verimli Kullanım Analizi

Taşınmazın en etkin ve verimli kullanımının mevcut kullanımları olduğu düşünülmektedir.

#### 6.5 - Verilerin Değerlendirilmesi

- Yeniden İnşa Etme (İkame) Maliyeti Yaklaşımı Yöntemine göre;

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| KORUPARK AVM TOPLAM DEĞERİ (.-TL) | 11.354.280.000 TL |
|-----------------------------------|-------------------|
- Gelir İndirgeme Yaklaşımı Yöntemine göre;

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| KORUPARK AVM TOPLAM DEĞERİ (.-TL) | 17.167.500.000 TL |
|-----------------------------------|-------------------|

#### **6.5.1 - Farklı Değerleme Metotlarının ve Analiz Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Yöntemin ve Nedenlerinin Açıklaması**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.02.2017 tarih Seri III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i doğrultusunda Uluslararası Değerleme Standartları UDS 105 Değerleme Yaklaşımı ve Yöntemleri Madde 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 değerleme 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 değerleme yaklaşımı veya yöntemi gerekli görülüp kullanılabilir. Birden fazla değerleme 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." denilmektedir.

Aynı tebliğin 10.6. maddesinde ise " Farklı yaklaşım veya yöntemler uygulanıp birbirinden oldukça uzak sonuçların elde edilmesi halinde, bunların basitçe ağırlıklandırılması genel olarak uygun bulunmadığından, değerlemeyi gerçekleştirenin belirlenen değerlerin neden bu kadar farklı olduğunun anlaşılabilmesine yönelik birtakım prosedürler yürütmesi gerekli görülmektedir. Bu durumlarda, değerlemeyi gerçekleştirenin, değer yaklaşımından/yöntemlerden biriyle daha iyi ve daha güvenilir olarak belirlenip belirlenmediğini tespit etmek amacıyla, 10.3. nolu maddede yer verilen kılavuz hükümleri tekrar değerlendirmesi gerekli görülmektedir." denmektedir.

Değerleme konusu taşınmazın değer tespiti yapılırken iki farklı yöntem kullanılmıştır. İki değer birbirine yakın olmadığı görülmektedir. Mevcutta süreklilik arz eden gelir getiren bir taşınmaz olması ve gerçekleşen kira gelirlerinin pazar değerini daha doğru yansıttığı görüldüğünden nihai değer olarak Gelir İndirgeme Yöntemi ile bulunan değer kullanılması uygun olacağı kanaatine varılmıştır. Nakit Akışı tablosunda gerçekçi verilen (gerçekleşmiş kira bedelleri, kiralanabilir alan, doluluk oranı vb.) kullanılmış olması nedeni ile bulunan değer, maliyet yaklaşımı yöntemi ile bulunan değere göre daha uygun olacağı kanaati oluşmuş ve gelir indirgeme yaklaşımı yöntemi sonuç değerinde kullanılmıştır.

#### **6.5.2 - Müşterek veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi**

Parsel üzerinde kat irtifakı kurulmamış haldedir.

**Hasılat Paylaşımı veya Kat Karşılığı Yöntemi ile Yapılacak Projelerde, Emsal Pay Oranları Gayrimenkullere İlişkin Olarak Yapılmış Sözleşmelere İlişkin Bilgiler**

#### **6.5.3 - (Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmeleri, Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmeleri ve Hasılat Paylaşımı Sözleşmeler vb.)**

Değerleme konusu taşınmaz için düzenlenmiş herhangi bir hasılat paylaşımı veya kat karşılığı sözleşmesi tarafımıza ibraz edilmemiş olup, değerlemede hasılat veya kat karşılığı yöntemi kullanılmamıştır.

#### 6.5.4 - Gayrimenkul ve Buna Bağlı Hakların Hukuki Durumunun Analizi

Değerleme çalışması kapsamında yapılan incelemelerde, taşınmazın tamamı dikkate alındığında hukuki durumlarında risk oluşturabilecek herhangi bir kayda rastlanmamıştır.

#### Yasal Gereklilerin Yerine Getirilip Getirilmediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması

#### 6.5.5 - Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Yapılan incelemeye göre yasal gereklilerin yerine getirildiği mevzuat uyarınca alınması gereken izin ve belgelerin tam ve eksiksiz olarak mevcut olduğu görülmüştür.

#### 6.5.6 - Kira Değeri Analizi

Yapılan araştırmalar sonucunda bazı AVM'lerin ortalama kira birim m<sup>2</sup> değerlerine ulaşılmıştır. Ancak AVM'de yer alan dükkanlarda kullanım şekillerine, katlarına ve marka kalitesine göre dükkan aylık kira birim m<sup>2</sup> değerleri farklılık göstermektedir. İlk projeksiyon yılı için %100 doluluk için potansiyel kira bedelleri aşağıdaki gibi belirtilmiştir.

| Taşınmazın<br>Kiralananabilir Alanı | Ortalama Kira<br>Birim M <sup>2</sup> Değeri | Potansiyel Aylık<br>Kira Değeri | Potansiyel Yıllık<br>Kira Değeri |
|-------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 70.994,00 m <sup>2</sup>            | 1.407,7 TL/m <sup>2</sup>                    | 99.941.103 TL                   | 1.199.293.237 TL                 |

#### Değerleme Konusu Arsa veya Arazi İse, Alımından İtibaren Beş Yıl Geçmesine

#### 6.5.7 - Rağmen Üzerinde Proje Geliştirilmesine Yönelik Herhangi Bir Tasarrufta Bulunup Bulunulmadığına Dair Bilgi

Değerleme konusu taşınmaz cins tahsisi yapılmış bina niteliğindedir.

#### Değerleme Konusu Üst Hakkı veya Devremülk İse, Hakkı ve Devre Mülk Hakkının

#### 6.5.8 - Devredilebilmesine İlişkin Olarak Bu Hakların Doğrudan Sözleşmelere Özel Kanun Hükümlerinden Kaynaklananlar Hariç Herhangi Bir Sınırlama Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Değerleme konusu taşınmaz bu kapsam dışındadır.

**Değerlemesi Yapılan Gayrimenkulün, Gayrimenkul Projesinin veya Gayrimenkule Bağlı Hak ve Faydaların, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne Alınmasında Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde, Bir Engel Olup Olmadığı Hakkında Görüş İle Gayrimenkullerin Tapudaki Niteliğinin, Fiili Kullanım Şeklinin Ve Portföye Dâhil Edilme Niteliğinin Birbiriyle Uyumlu Olup Olmadığı Hakkında Görüş**

Rapora konu taşınmazın Takyidat Bilgileri ve Gayrimenkulün Hukuki Analizi, İmar Bilgileri ve Gayrimenkulün Hukuki Analizi, Taşınmazın Mevcut ve Yasal Durumuna İlişkin Görüş başlıklarında açıklanan incelemelerde aşağıdaki sonuçlara ulaşılmıştır.

**İmar ve Mülkiyet bilgilerinde yapılan incelemede;**

SPK'nın III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Tebliğ) 22-1-b maddesinde "Portföylerine alınacak her türlü bina ve benzeri yapılara ilişkin olarak yapı kullanma izninin alınmış ve kat mülkiyetinin tesis edilmiş olması zorunludur. Ancak, mülkiyeti tek başına ya da başka kişilerle birlikte ortaklığa ait olan otel, alışveriş merkezi, iş merkezi, hastane, ticari depo, fabrika, ofis binası ve şube gibi yapıların, tamamının veya bölümlerinin yalnızca kira geliri elde etme amacıyla kullanılması halinde, anılan yapıya ilişkin olarak yapı kullanma izninin alınması ve tapu senedinde belirtilen niteliğinin taşınmazın mevcut durumuna uygun olması yeterli kabul edilir. Ayrıca, 3/5/1985 tarihli ve 3194 sayılı İmar Kanununun geçici 16 ncı maddesi kapsamında yapı kayıt belgesi alınmış olması, bu fıkra da yer alan yapı kullanma izninin alınmış olması şartının yerine getirilmesi için yeterli kabul edilir." denilmektedir. Taşınmazın inşaatı tamamlanmış yapı kullanma izin belgesini almış, cins tashihi yapılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğine istinaden Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı portföyünde "Binalar" başlığı altında bulunmasında herhangi bir engel bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

Tebliğin 22-1-c maddesinde "Portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı haklar dahil edilebilir. Bu hususta 30 uncu madde hükümleri saklıdır.", 22-1-j maddesinde ise "Herhangi bir şekilde, devredilebilmesi konusunda bir sınırlamaya tabi olan varlıklara ve haklara yatırım yapamazlar. Yüksek Planlama Kurulundan izin alınması şartı bu hüküm kapsamında devir kısıtı olarak değerlendirilmez." hükümleri yer almaktadır.

Tebliğ'in 30.maddesinde "Kat karşılığı ve hasılat paylaşımı yapılan projelerde, projenin gerçekleştirileceği arsaların sahiplerince ortaklığa, bedelsiz veya düşük bedel karşılığı ortaklık lehine üst hakkı tesis edilmesi veya arsanın devredilmesi halinde, projenin teminatı olarak arsa sahibi lehine ortaklık portföyünde bulunan gayrimenkuller üzerine ipotek veya diğer sınırlı ayni haklar tesis edilmesi mümkündür. (Değişik ikinci cümle:RG-9/10/2020-31269) Ayrıca kendi tüzel kişilikleri lehine temin edilecek finansman için portföydeki varlıklar üzerinde ipotek, rehin ve diğer sınırlı ayni haklar tesis edilebilir. Portföydeki varlıkların üzerinde bu amaçlar dışında hiçbir suretle üçüncü kişiler lehine ipotek, rehin ve diğer sınırlı ayni haklar tesis ettirilemez ve başka herhangi bir tasarrufta bulunulamaz. Bu hususa ortaklıkların esas sözleşmesinde yer verilmesi zorunludur." denilmektedir.

Taşınmaz üzerinde yer alan ipotek proje finansmanı sağlamak amacıyla kullanılan kredilere istinaden tesis edilmiş olup ilgili bankanın bu husustaki yazısı rapor ekinde sunulmuştur. Tebliğ'in ilgili maddeleri kapsamında taşınmazın Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Portföyünde "Binalar" başlığı altında bulunmasında sakınca olmadığı kanaatine varılmıştır.



## 7 - SONUÇ

### 7.1 - Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

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

### 7.2 - Nihai Değer Takdiri

Rapor konusu taşınmazın değerinin belirlenmesi aşamasında; yerinde yapılan incelemesi, konumu, çevrede yapılan piyasa araştırmaları, günümüz gayrimenkul piyasası koşulları dikkate alınmıştır.

Bu bilgiler doğrultusunda

31.12.2025 tarihli toplam değeri için ;

#### KORUPARK AVM'NİN TOPLAM DEĞERİ

**17.167.500.000 .-TL**

**(On Yedi Milyar Yüz Altmış Yedi Milyon Beş Yüz Bin TürkLirası )**

Katma Değer Vergisi dahil toplam değeri için;

**20.601.000.000 .-TL**

kıymet takdir edilmiştir.

#### Değerleme Uzmanı



**Onur ÖZGÜR**

Lisans No: 402402

#### Değerleme Uzmanı



**Ş.Seda YÜCEL KARAGÖZ**

Lisans No: 405453

#### Sorumlu Değerleme Uzmanı



**Berrin KURTULUŞ SEVER**

Lisans No: 401732

- \* Bu rapor inceleme yapıldığı tarihteki mevcut bulguları yansıtmaktadır.
  - \* Yazı ile belirtilen değere KDV ( Katma Değer Vergisi ) dahil değildir.
  - \* KDV oranları güncel mevzuat kapsamında dikkate alınmıştır.
  - \* Vergi Kanunlarının Katma Değer Vergisine ilişkin muafiyet, istisna ve vergi oranına ilişkin özel hükümleri dikkate alınmamıştır.
  - \* Bu rapor, talep eden kurum dışında başka bir kurum ya da kişi tarafından kullanılamaz.
- Bu rapor, hiçbir koşulda talep eden kurum ve kişi dışında 3.şahıslara verilemez.
- \* Değerleme kuruluşunun yazılı onayı olmaksızın herhangi bir şekilde raporun tamamen veya kısmen yayınlanması, raporun veya raporda yer alan değerlendirme rakamlarının ya da değerlendirme faaliyetinde bulunan personelin adlarının veya mesleki niteliklerinin referans verilmesi yasaktır.