



Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Gayrimenkul
Değerleme
Raporu

2 Adet Ofis

Dulkadiroğlu / Kahramanmaraş

2025REVB525 / 18.12.2025

Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44/B İç Kapı No: 12 Ümraniye/İstanbul

Sayın İlgili,

Talebiniz doğrultusunda Dulkadiroğlu'nda konumlu olan **"2 Adet Ofis"**in toplam pazar değerine ve pazar kirasına yönelik **2025REVB525** no.lu değerleme çalışması hazırlanmıştır. Değerleme konusu taşınmazlar 699,67 m² yüz ölçümüne sahip arsa üzerinde toplam 134 m² brüt kapalı alandan oluşan 2 adet bağımsız bölümdür. Taşınmazların toplam pazar değeri ve pazar kirası aşağıdaki gibi takdir edilmiştir. Takdir edilen değer, değerlemeyi olumsuz kılan etkenler, varsayımlar ve kısıtlamalarla birlikte değerlendirilmiştir.

TAŞINMAZLARIN TOPLAM PAZAR DEĞERİ VE PAZAR KİRASİ		
Değer Tarihi	18.12.2025	
Pazar Değeri (KDV Hariç)	7.040.000.-TL	Yedimilyonkırkbin.-TL
Pazar Değeri (KDV Dahil)	8.448.000.-TL	Sekizmilyondörtüzyüzkırksekizbin.-TL
Pazar Değeri (USD)*	165.000.-USD	Yüzaltmışbeşbin.-USD
Pazar Kirası (KDV Hariç)	34.000.-TL/Ay	Otuzdörtbin.-TL/Ay
Pazar Kirası (KDV Dahil)	40.800.-TL/Ay	Kırkbinsekizyüz.-TL/Ay
Pazar Kirası (USD)*	800.-USD/Ay	Sekizyüz-USD/Ay

*KDV hariç değer üzerinden hesaplanmıştır.

*17.12.2025 tarihli Merkez Bankası verilerine göre 1 USD Alış: 42,6218 TL, 1 USD Satış: 42,7926 TL olarak kabul edilmiştir.

Pazar değerinin ve pazar kirasının tespitine yönelik olarak yapılan hesaplamalar, bilgiler ve açıklamalar rapor içeriğinde yer almaktadır. Pazar değerinin ve pazar kirasının takdiri için yapılan analiz ve hesaplamalar RICS tarafından "Redbook"ta tanımlanan Değerleme Standartları ve Uluslararası Değerleme Standartları (IVS) ile uyumlu olarak hazırlanmıştır.

Değerlemenin amacı ve kullanıcı bilgileri raporda açık bir şekilde belirtilmiş olup rapor, tarafınızla yapılan 10.10.2025 tarihli sözleşmeye istinaden hazırlanmıştır. Raporun sözleşmede belirtilen değerleme amacı dışında ya da başka bir kullanıcı tarafından kullanılması mümkün değildir.

Bu çalışmada sizler ile birlikte iş birliği yapmaktan mutluluk duyuyoruz. Çalışmaya ilişkin herhangi bir sorunuz olması durumunda bizimle iletişime geçebilirsiniz.

Saygılarımızla,

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Değerlemeye yardım eden;
Kadriye Selin BAĞCI

Bilge SEVİLENGÜL
Sorumlu Değerleme Uzmanı
Lisans no: 402484

Ozan KOLCUOĞLU, MRICS
Sorumlu Değerleme Uzmanı
Lisans no: 402293

İçindekiler

Yönetici Özeti.....	4
Rapor, Şirket ve Müşteri Bilgileri.....	7
Demografik ve Ekonomik Veriler.....	11
Gayrimenkullerin Mülkiyet Hakkı ve İmar Bilgileri	15
Gayrimenkullerin Konum Analizi.....	20
Gayrimenkullerin Fiziksel Bilgileri	23
SWOT Analizi.....	26
Değerlemede Kullanılan Yaklaşımların Analizi	28
Gayrimenkullerin Yatırım Ortaklığı Portföyü Açısından Değerlendirme	38
Analiz Sonuçlarının Değerlendirilmesi ve Sonuç.....	40
Ekler	43

Hazırlanan değerleme raporu için aşağıdaki hususları beyan ederiz;

- ✓ Aşağıdaki raporda sunulan bulguların değerleme uzmanının bildiği kadarıyla doğru olduğunu,
- ✓ Analiz ve sonuçların sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olduğunu,
- ✓ Değerleme uzmanının değerleme konusunu oluşturan mülkle herhangi bir ilgisi olmadığını,
- ✓ Değerleme uzmanının ücretinin raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmadığını,
- ✓ Değerleme çalışmasının ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştiğini,
- ✓ Değerleme uzmanının, mesleki eğitim şartlarını haiz olduğunu,
- ✓ Değerleme çalışmasının gerçekleştirildiği müşteriyle aramızda herhangi bir çıkar çatışması olmadığını,
- ✓ Değerleme uzmanının değerlemesi yapılan mülkün yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimi olduğunu,
- ✓ Değerleme uzmanının, mülkü kişisel olarak denetlediğini,
- ✓ Raporda belirtilenlerin haricinde hiç kimsenin bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmadığını,
- ✓ Değerleme raporunun RICS tarafından “Redbook”ta tanımlanan Değerleme Standartları kapsamında hazırlandığını,
- ✓ Değerleme raporunun teminat amaçlı işlemlerde kullanılmak üzere hazırlanmamış olup Uluslararası Değerleme Standartları (IVS) kapsamında düzenlendiğini,
- ✓ Zemin araştırmaları ve zemin kontaminasyonu çalışmalarının, “Çevre Jeofiziği” bilim dalının profesyonel konusu içinde kalması ve bu konuda ihtisasımız olmaması nedeniyle gayrimenkulün çevresel olumsuz bir etki olmadığını varsayıldığını,
- ✓ Değerleme raporunda, değerleme kuruluşunun yazılı onayı olmaksızın raporun tamamen veya kısmen yayımlanmasının, raporun veya raporda yer alan değerleme rakamlarının ya da değerleme faaliyetinde bulunan personelin adlarının veya mesleki niteliklerinin referans verilmesinin yasak olduğunu,
- ✓ Bu değerleme raporunun 31.08.2019 tarih 30874 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ’in 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlandığını beyan ederiz.

Yönetici Özeti

DEĞERLEME ÇALIŞMASINA İLİŞKİN BİLGİLER

RAPOR TÜRÜ	Standart
MÜLKİYET DURUMU	Tam mülkiyet
DEĞERLEMENİN AMACI	Yıl sonu ekspertiz değerinin tespiti
ÖZEL VARSAYIMLAR	Değerleme çalışması kapsamında, konu taşınmazlara yönelik herhangi bir özel varsayımda bulunulmamıştır.
KISITLAMALAR	Değerleme çalışması kapsamında müşterinin tarafımıza ilettiği takyidat belgeleri dikkate alınmıştır.
MÜŞTERİ TALEBİ	İşin kapsamı haricinde müşterinin herhangi bir talebi bulunmamaktadır.

ANA GAYRİMENKULLERE İLİŞKİN BİLGİLER

ADRES	İsmet Paşa Mahallesi Garajlar Caddesi No: 3/1A Daire: 7 ve 11 Dulkadiroğlu/Kahramanmaraş
TAPU KAYDI	Kahramanmaraş ili, Dulkadiroğlu ilçesi, Yenişehir Mahallesi, Garajlar Caddesi mevki, 4 ada 1 parsel, 7 ve 11 no.lu bb
ARSA YÜZ ÖLÇÜMÜ	699,67 m ²
İMAR DURUMU	Lejant: M1A Hmaks: 5 Kat
EN VERİMLİ VE EN İYİ KULLANIM	Ofis (7 ve 11 no.lu b.b.)

YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

ANA TAŞINMAZ	Bağımsız bölüm sayısı: 15	Yapım yılı: 2021
	Yol kotu üstü kat sayısı: 5	Yol kotu altı kat sayısı: 2
	Otopark Kapasitesi: -	Asansör Kapasitesi: 3
MEVCUT FONKSİYONLAR	Ofis	
İNŞAAT ALANI	Toplam İnşaat Alanı	3.075 m ²
SATILABİLİR ALAN	Toplam Satılabilir Alan	67 m ² (7 no.lu bb)
		67 m ² (11 no.lu bb)

FİNANSAL GÖSTERGELER

KAPİTALİZASYON ORANI	%6,00
GERİ DÖNÜŞ SÜRESİ	16,7 Yıl
OFİS BİRİM SATIŞ DEĞERİ	52.500 TL/m ²

OFİS BİRİM KİRA DEĞERİ	255 TL/m²/Ay	
DEĞERLEMeye İLİŞKİN BİLGİLER		
KULLANILAN YAKLAŞIM	Pazar Yaklaşımı	
DEĞER TARİHİ	18.12.2025	
PAZAR DEĞERİ (KDV HARİÇ)	7.040.000.-TL	165.000.-USD
PAZAR DEĞERİ (KDV DAHİL)	8.448.000.-TL	195.000.-USD
PAZAR KİRA DEĞERİ (KDV HARİÇ)	34.000.TL/Ay	800.-USD/Ay
PAZAR KİRA DEĞERİ (KDV DAHİL)	40.800.TL/Ay	950.-USD/Ay

BÖLÜM 1

RAPOR, ŞİRKET ve MÜŞTERİ BİLGİLERİ

Bölüm 1

Rapor, Şirket ve Müşteri Bilgileri

1.1 Rapor Tarihi ve Numarası

Bu değerlendirme raporu, Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. için şirketimiz tarafından 18.12.2025 tarihinde, 2025REVB525 rapor numarası ile tanzim edilmiştir.

1.2 Rapor Türü ve Değerlemenin Amacı

Bu rapor, Kahramanmaraş ili, Dulkadiroğlu ilçesi, Yenişehir Mahallesi, Garajlar Caddesi mevki, 4 ada 1 parsel, 7 ve 11 no.lu gayrimenkullerin 18.12.2025 tarihli toplam pazar ve kira değerinin, Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporudur.

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

Konu değerlendirme çalışması; yıl sonu ekspertiz değerinin tespiti nedeni ile hazırlanmıştır.

1.3 Raporu Hazırlayanlar

Bu değerlendirme raporu, gayrimenkullerin mahallinde yapılan inceleme sonucunda ilgili kişi – kurum – kuruluşlardan elde edilen bilgilerden faydalanılarak, Sorumlu Değerleme Ozan KOLCUOĞLU (Lisans No: 402293) kontrolünde, Sorumlu Değerleme Uzmanı Bilge SEVİLENGÜL (Lisans No: 402484) tarafından hazırlanmıştır. Bu değerlendirme raporunun hazırlanmasına Kadriye Selin BAĞCI yardım etmiştir. Rapora yardım eden bilgisi, bilgi amaçlı olarak verilmiştir.

1.4 Değerleme Tarihi

Bu değerlendirme raporu için, şirketimizin değerlendirme uzmanları 17.12.2025 tarihinde çalışmalara başlamış ve 18.12.2025 tarihinde değerlendirme çalışmalarını tamamlayarak raporu hazırlamışlardır. Bu süreçte gayrimenkullerin mahalli ile ilgili resmi dairelerde incelemeler ve ofis çalışması yapılmıştır.

1.5 Dayanak Sözleşmesi ve Numarası

Bu rapor, Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin talebi üzerine, niteliği yazılı gayrimenkulün piyasa satış ve kira değerinin tespitine ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği Madde-34/1 g fıkrasında yer alan “Portföyde yer alan ve ortaklığın hesap döneminin son üç ayı içerisinde herhangi bir nedenle rayiç değeri tespit edilmemiş olan varlıkların yıl sonu değerlerinin tespiti” hükmüne binaen, Sermaye Piyasası Kurulu’nun III-62.3 sayılı “Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme kuruluşları Hakkında Tebliğ” hükümleri ile bu tebliğ ekinde yer alan “ Değerleme raporlarında bulunması Gereken Asgari hususlar” çerçevesinde Tebliğin 1’inci maddesi ikinci fıkrası kapsamında hazırlanmıştır.

Bu değerlendirme raporu, şirketimiz ile Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 10.10.2025 tarihli dayanak sözleşmesi hükümlerine bağlı olarak hazırlanmıştır.

1.6 İşin Kapsamı

Bu değerlendirme raporu, 10.10.2025 tarihli dayanak sözleşmesi kapsamında; Kahramanmaraş ili, Dulkadiroğlu ilçesi, Yenişehir Mahallesi, Garajlar Caddesi mevki, 4 ada 1 parsel, 7 ve 11 no.lu gayrimenkullerin 18.12.2025 tarihli toplam pazar ve kira değerinin, Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

1.7 Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Getirilen Sınırlamalar

Değerleme çalışması kapsamında müşterinin tarafımıza ilettiği takyidat belgeleri dikkate alınmıştır.

1.8 Değerleme Çalışmasını Olumsuz Yönde Etkileyen Faktörler

Değerleme çalışmasını genel anlamda olumsuz yönde etkileyen bir faktör yoktur.

1.9 Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler

Değerleme konusu taşınmazlar ile ilgili olarak firmamız tarafından ilgili sermaye piyasası mevzuatına göre daha önceki tarihlerde hazırlanmış değerlendirme raporlarımızın bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Rapor	Rapor Tarihi	Rapor Numarası	Raporu Hazırlayanlar	KDV Hariç Toplam Değeri (TL)
Rapor 1	25.12.2023	2023B354	Ozan KOLCUOĞLU Bilge SEVİLENGÜL Büşra GÜNEŞ	37.770.000*
Rapor 2	31.12.2024	2024REVB496	Ozan KOLCUOĞLU Bilge SEVİLENGÜL	53.230.000*

* Tarafımızca hazırlanan 2023B354 ve 2024REVB496 numaralı raporlarda 4 ada 1 parselde yer alan 1, 7, 11, 14 ve 15 numaralı bağımsız bölümler dahil edilmiştir.

1.10 Şirket Bilgileri

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Ömer Avni Mahallesi Karun Çıkmazı Sokak No:2/1 Beyoğlu-İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup 13.11.2002 tarih ve 5676 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Şirket Ana Sözleşmesine göre Ekspertiz ve Değerlendirme olarak tanımlanan iş ve hizmetleri vermek amacıyla 300.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. (Ticaret Sicil No: 485935 – Mersis No: 0859033992100010)

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

Ayrıca şirketimiz, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu’nun 17.12.2009 tarih ve 3469 sayılı kararı ile “Gayrimenkul, gayrimenkul projesi veya bir gayrimenkule bağlı hak ve faydaların değerlemesi” hizmeti verme yetkisi almıştır.

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

Şirketimiz, BSI (BSI Eurasia Yönetim Sistemleri Belgelendirme Ltd. Şti.) tarafından verilen ISO 9001:2015 Kalite Belgesi’ne sahiptir.

Şirket web adresi: www.tskgd.com.tr

1.11 Müşteri Bilgileri

Şirket Unvanı: Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Şirket Adresi: Finanskent Mahallesi, Finans Cad. B Blok No:44/B İç Kapı No: 12 Ümraniye/İstanbul

Şirket Amacı: Ülkemiz gayrimenkul sektörünün gelişimine ivme kazandıracak ve Türkiye için katma değer oluşturacak projeler ile sektöründe öncü şirketler arasında yer almak, yüksek yatırım değeri sunan özgün projeler geliştirerek istikrarlı bilanço büyümesi gerçekleştirmek, kurumsal değerleri ve yönetim anlayışıyla sektöründe örnek bir kurum olmak ve hissedarlarına en yüksek getiriye kazandıracak değer artıran projeleri hayata geçirmektir.

Sermayesi: 4.693.620.000,00.-TL

Halka Açıklık: %18,94

Telefon: +90 216 590 15 40

e-posta: info@ziraatgyo.com.tr

BÖLÜM 2

DEMOGRAFİK VE EKONOMİK VERİLER

Bölüm 2

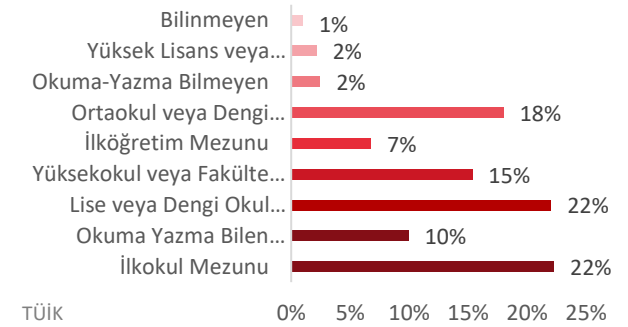
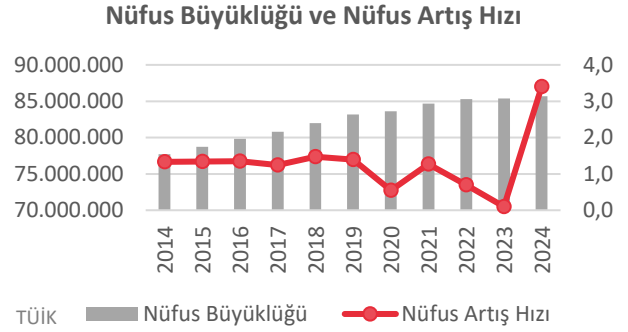
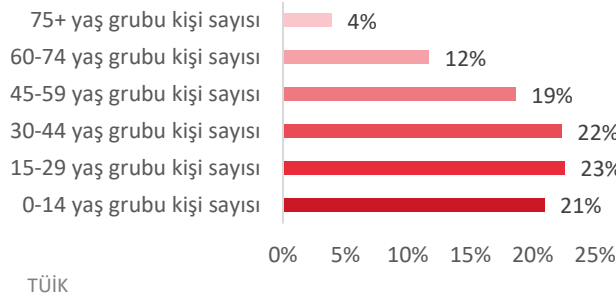
Demografik ve Ekonomik Veriler

2.1 Demografik Veriler

Türkiye

Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi (ADNKS) verilerine göre 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Türkiye nüfusu 85.664.944 kişidir. 2024 yılında Türkiye’de ikamet eden nüfus bir önceki yıla göre 292.567 kişi (%0,034 oranında) artmıştır. Nüfusun %50,02’si (42.853.110 kişi) erkekler, %49,98’ini (42.811.834 kişi) ise kadınlar oluşturmaktadır. Hane halkı büyüklüğünün ise son beş yılda ortalama 3,11 olduğu görülmüştür.

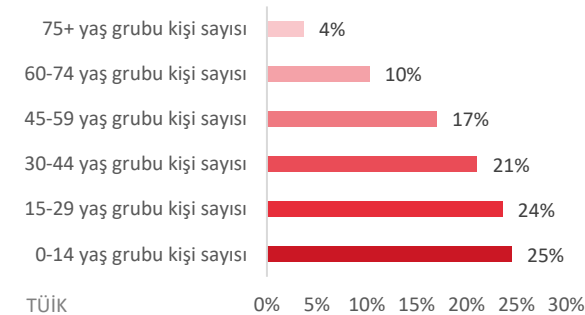
Aşağıdaki tablo ve grafiklerde, ADNKS verilerine göre, Türkiye için yaş grubuna göre nüfus dağılımı ve eğitim durumu gösterilmiştir.



Kahramanmaraş

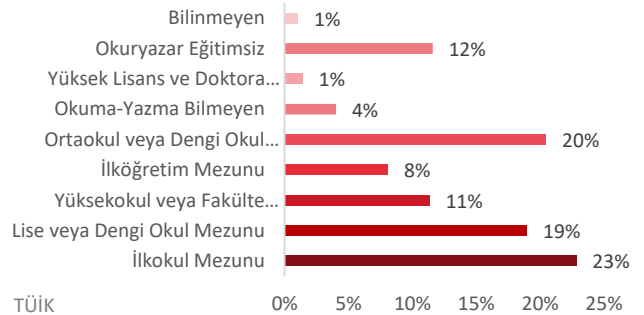
2024 yılında, Türkiye nüfusunun %1,32'sinin ikamet ettiği Kahramanmaraş, 1.134.105 kişi ile en çok nüfusa sahip olan 20. ili olmuştur. Kahramanmaraş nüfusu, 2024 yılında yaklaşık %1,57 oranında artış göstermiştir. Hane halkı büyüklüğünün ise son beş yılda ortalama 3,55 olduğu görülmüştür.

Aşağıdaki tablo ve grafiklerde, ADNKS verilerine göre, Kahramanmaraş ili için yaş grubuna göre nüfus dağılımı ve eğitim durumu gösterilmiştir.



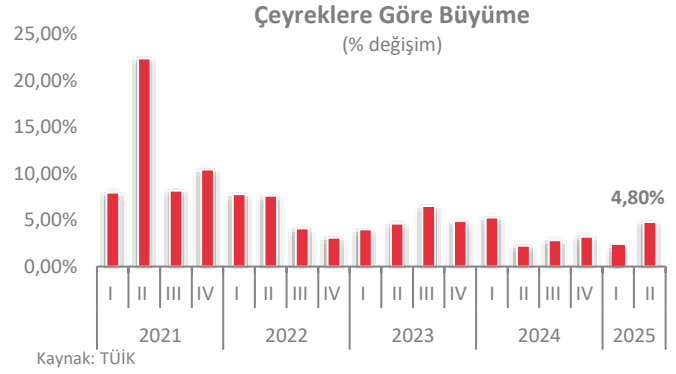
TÜİK

■ Ülke Nüfusu-Kahramanmaraş Nüfusu ■ Kahramanmaraş Nüfusu

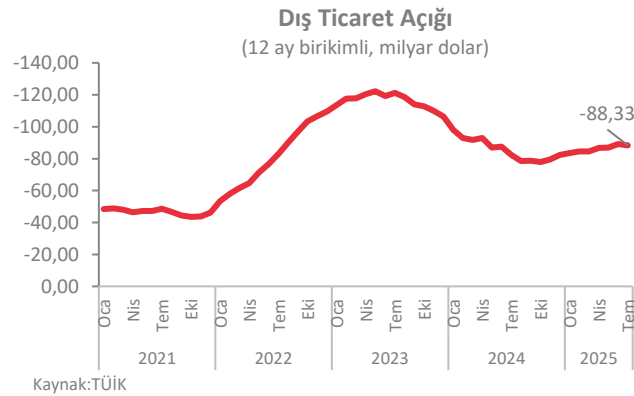
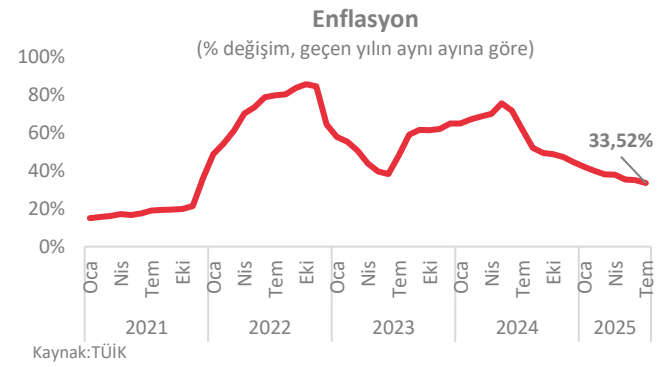


2.2 Ekonomik Veriler¹

2025 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,6 genişlerken, ilk çeyrek büyümesi %1,0'dan %0,7'ye revize edilmiştir. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %2,9'dan %4,6'ya, arındırılmamış seride de %2,3'ten %4,8'e yükselmiştir. Harcamalar tarafında yıllık büyümeye özel sektör tüketiminden gelen katkı artarken, net dış talep ikinci çeyrekte büyümeye negatif katkı yapmayı sürdürmüştür.



Temmuz ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %2,06 artarken yıllık bazda haziran ayındaki %35,05'ten %33,52'ye inmiştir. Manşet enflasyona en yüksek katkı yine konut grubundan gelirken giyim harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekmiştir. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %1,7 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %24,5'ten %24,2'ye inmiştir. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 9,3 yüzde puan seviyesinde gerçekleşmiştir.



Haziran ayında ihracat yıllık bazda %7,9 genişleyerek 20,5 milyar dolar olurken ithalat %15,2 yükselişle 28,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %76,4 seviyesinden %71,5'e gerilemiştir. Haziran ayı verilerinin detayları, AB ülkelerinin öncülüğünde gelişmiş ekonomilere yapılan ihracatta yükselişin sürdüğünü ve gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracattaki toparlanmayı ortaya koymuştur. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki yatay seyre rağmen çekirdek ve altın ithalatındaki yükselişin toplamı yukarı çektiği görülmüştür.

¹ TSKB A.Ş.

Ofis Sektörü

2023 yılında yaşanan Kahramanmaraş merkezli depremin ardından şehirdeki ofis piyasası, yeniden yapılanma süreciyle birlikte dönüşümünü sürdürmektedir. Deprem sonrasında hız kazanan kentsel dönüşüm ve modern iş alanı ihtiyacı, şehir genelinde dayanıklı ve fonksiyonel ofis binalarına olan talebi artırmıştır. Ancak 2024 ve 2025 yıllarında devam eden ekonomik belirsizlikler, finansmana erişimdeki zorluklar ve artan inşaat maliyetleri, sektörün büyüme hızını sınırlamaktadır. Buna rağmen, ticari faaliyetlerin canlanması ve hizmet sektöründeki genişleme eğilimi, ofis piyasasının orta vadede dengelenmesini desteklemektedir.

Ofis Yoğunluğu ve İlçe Analizi

Kahramanmaraş ofis piyasası, büyük ölçüde Onikişubat ve Dulkadiroğlu ilçelerinde yoğunlaşmaktadır. Bu iki bölge, şehirdeki kamu kurumları, finans kuruluşları, danışmanlık firmaları ve perakende yönetim ofislerinin merkezidir.

Onikişubat ilçesi, modern iş merkezleri ve ana ulaşım arterlerine yakın konumuyla yatırımcılar açısından öne çıkmaktadır. 2024 itibarıyla ilçedeki toplam ofis stoğunun yaklaşık 110.000 m² seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir. 2025 yılı sonuna kadar devam eden yenileme ve dönüşüm projeleriyle bu stoğun 160.000 m²'ye ulaşması beklenmektedir. Yeni geliştirilen binalarda enerji verimliliği, akıllı bina sistemleri ve modüler ofis düzenleri ön plana çıkmaktadır.

Dulkadiroğlu ilçesi, daha çok küçük ve orta ölçekli işletmelere hitap eden ofis projelerine ev sahipliği yapmaktadır. Bölgedeki mevcut modern ofis stoğu 80.000 m² civarındadır. Ancak bu binaların önemli bir kısmının deprem öncesi standartlarda inşa edilmiş olması, dönüşüm ihtiyacını gündeme getirmektedir. Bu nedenle, belediye destekli kentsel dönüşüm projeleri ve özel sektör işbirlikleriyle dayanıklı yapı stoğunun artırılması hedeflenmektedir.

Arz ve Talep Dengesi

2024 yılı sonunda Kahramanmaraş genelinde toplam ofis arzının 260.000 m² seviyesine ulaştığı, 2025 itibarıyla ise bu rakamın 300.000 m²'ye yaklaşacağı öngörülmektedir. Buna karşılık, şehirdeki talep büyük ölçüde yerel firmalar, kamu kuruluşları ve hizmet sektöründen kaynaklanmaktadır. Yabancı yatırımcı ilgisi sınırlı kalmakla birlikte, şehir ekonomisindeki toparlanma süreci ve yeni ulaşım yatırımları, uzun vadede yatırım cazibesini artırmaktadır.

2023 ve 2024 yıllarında yaşanan maliyet artışları sektörü önemli ölçüde etkilemiştir. İnşaat maliyetlerindeki %45-50 bandındaki artış, yeni proje başlatma kararlarını yavaşlatmış, yapı ruhsatı sayısında ise %30'un üzerinde azalma yaşanmıştır. Bu durum, arzın sınırlı kalmasına ve kiralarda keskin artışlara neden olmuştur. 2025 yılı itibarıyla birinci sınıf ofis kiralaları 180-250 TL/m²/ay seviyesine ulaşmıştır. Kiralardaki artışa rağmen, merkezi konumdaki dayanıklı ofis projelerinde doluluk oranları %90 seviyelerinde seyretmektedir.

Kullanım Eğilimleri ve Çalışma Modelleri

Pandemi sonrası dönemde yaygınlaşan hibrit çalışma modeli, Kahramanmaraş'ta da kalıcı hale gelmiştir. Deprem sonrası yaşanan mekânsal daralmalar ve maliyet baskıları, firmaları daha esnek çözümlere yönlendirmiştir. Bu kapsamda, paylaşımlı ofis ve coworking alanlarının şehir genelindeki ofis kiralamalarının yaklaşık %25'ini oluşturduğu tahmin edilmektedir. Özellikle Onikişubat ilçesinde yeni nesil iş merkezleri, küçük metrekareli ancak yüksek donanımlı paylaşımlı ofis alanlarına ev sahipliği yapmaktadır.

Gelecek Perspektifi

Kahramanmaraş, 2025 itibarıyla bölgesel ticaret ve hizmet üssü olma yönünde önemli bir potansiyele sahiptir. Yeni ulaşım aksları, genişleyen sanayi altyapısı ve artan kamu yatırımları, şehirdeki ofis talebini desteklemektedir. Depreme dayanıklı, sürdürülebilir malzemelerle inşa edilen ve teknolojik altyapısı güçlü ofis projeleri, yatırımcılar açısından uzun vadeli değer artışı potansiyeli taşımaktadır. Önümüzdeki dönemde ofis piyasasının yönünü; yeniden yapılanma sürecinin hızı, finansman koşulları, kamu destekleri ve yerel ticari hareketlilik belirleyecektir. Onikişubat ve Dulkadiroğlu ilçeleri, dayanıklı ofis arzı ve modern altyapılarıyla şehrin ticari kimliğini şekillendirmeye devam edecektir.

BÖLÜM 3

GAYRİMENKULLERİN MÜLKİYET HAKKI VE İMAR BİLGİLERİ

Bölüm 3

Gayrimenkullerin Mülkiyet Hakkı ve İmar Bilgileri

3.1 Gayrimenkullerin Mülkiyet Bilgileri

İli	Kahramanmaraş
İlçesi	Dulkadiroğlu
Mahallesi	Yenişehir
Köyü	Soğucak
Sokağı	-
Mevki	Garajlar Caddesi
Ada No	4
Parsel No	1
Ana Gayrimenkulün Niteliği	Arsa
Ana Gayrimenkulün Yüz Ölçümü	699,67 m ²

Kat irtifakı tablosu aşağıda yer almaktadır.

BAĞIMSIZ BÖLÜM NO	BAĞIMSIZ BÖLÜM NİTELİĞİ	KATI	ARSA PAYI	MALİKİ	HİSSESİ
7 No.lu Bağımsız Bölüm	Ofis	3. Kat	24/699	Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Tam
11 No.lu Bağımsız Bölüm	Ofis	4. Kat	24/699	Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Tam

3.2 Gayrimenkullerin Takyidat Bilgileri

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

Müşterinin tarafımıza ilettiği Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü Web Tapu Hizmetleri'nden 09.10.2025 tarih, saat 12.09 itibarıyla alınan TAKBİS belgelerine göre değerleme konusu taşınmazlar üzerinde aşağıdaki takyidat kayıtları bulunmaktadır.

Tüm taşınmazlar

Beyanlar Hanesinde

- Yönetim Planı: 16/09/2021 (17.09.2021 tarih ve 24701 yevmiye no)
- Otopark bedeline ilişkin taahhütname bulunmaktadır. (16.07.2019 tarih ve 13286 yevmiye no)
- 4 ada 1 parsel parseldeki binanın 7,79 m²'lik kısmı 1 no.lu parsel üzerinde bulunan bina yola tecavüzlüdür. (23.03.2011 tarih ve 6533 yevmiye no) (Kapatılmıştır.)

Şerhler Hanesinde

- 49 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (Yıllık 1 TL bedel karşılığında 49 yıl süre ile 08/07/2021 tarihli kira sözleşmesi ekindeki krokiye istinaden 40,27 m²'lik kısımda kira şerhi vardır.) (08.07.2021 tarih ve 17926 yevmiye no)

Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Devredilebilmesine İlişkin Görüş:

Değerleme konusu gayrimenkullere ilişkin takyidat kayıtlarında, tüm taşınmazların üzerinde "Yönetim Planı: 16/09/2021 (17.09.2021 tarih ve 24701 yevmiye no", Otopark bedeline ilişkin taahhütname bulunmaktadır. (16.07.2019 tarih ve 13286 yevmiye no) ve "4 ada 1 parsel parseldeki binanın 7,79 m²'lik kısmı 1 no.lu parsel üzerinde bulunan bina yola tecavüzlüdür. (23.03.2011 tarih ve 6533 yevmiye no) (Kapatılmıştır.)" beyanları ve "49 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (Yıllık 1 TL bedel karşılığında 49 yıl süre ile 08/07/2021

*Değerleme konusu taşınmazların yer aldığı bölge 23.08.2023 tarih 7213514 sayılı karar ile rezerv alanı ilan edilmiş olup bu bölgenin yeni imar planının T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın yetkisinde olduğu bilgisi edinilmiştir. Bakanlıktan alınan bilgiye göre rezerv alanı bölgesinde bulunan hasarsız yapılarda yıkım ve yeniden yapılaşma, gerek görülmediği takdirde yapılmayacaktır.

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

İlgili belediyeden alınan bilgiye göre konu taşınmazların yer aldığı parselin imar durumu "Merkezi İş Alanı" lejantlı H_{maks}: 5 kat iken 23.08.2023 tarihinde "Rezerv Alanı" ilan edilmiş olup bu bölgenin yeni imar planının T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın yetkisinde olduğu bilgisi edinilmiştir.

3.6 Gayrimenkuller ve Gayrimenkul Projeleri İçin Alınmış Yapı Ruhsatlarına, Tadilat Ruhsatlarına ve Yapı Kullanma İzin Belgelerine İlişkin Bilgiler

Dulkadiroğlu Belediyesinde 27.10.2025 tarihinde yapılan incelemelere göre taşınmazlara ilişkin yasal belgeler aşağıda belirtilmiştir.

Yasal Belge	Tarih	No	Alan (m ²)	Veriliş Amacı	Açıklama
Onaylı Mimari Proje	27.05.2019	-	3.075	Yeni Yapı	Toplam İnşaat Alanı: 33.960,27 m ²
Onaylı Mimari Proje	03.02.2022	-	3.075	Tadilat	Toplam İnşaat Alanı: 3.075 m ²
Yapı Ruhsatı	30.07.2019	212	3.075	Yeni Yapı	Ofis ve İşyeri (13 bb): 1.978 m ² Ortak Alan (Merdiven): 765 m ² Ortak Alan: 190 m ² Ortak Alan (Sığınak): 142 m ²
Yapı Ruhsatı	10.02.2020	25	3.075	İsim Değişikliği	Ofis ve İşyeri (15 bb): 1.978 m ² Ortak Alan (Merdiven): 765 m ² Ortak Alan: 190 m ² Ortak Alan (Sığınak): 142 m ²
Yapı Ruhsatı	25.04.2022	172	3.075	Tadilat	Ofis ve İşyeri (15 bb): 1.978 m ² Ortak Alan (Merdiven): 765 m ² Ortak Alan: 190 m ² Ortak Alan (Sığınak): 142 m ²
Yapı Kullanma İzni	13.09.2021	185	3.075	İsim Değişikliği	Ofis ve İşyeri (15 bb): 1.978 m ² Ortak Alan (Merdiven): 765 m ² Ortak Alan: 190 m ² Ortak Alan (Sığınak): 142 m ²

*Değerleme konusu taşınmazların yer aldığı yapıda gözle görülür herhangi bir hasar tespit edilmemiş olup 27.10.2025 tarihinde Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Kahramanmaraş İl Müdürlüğü tarafından edinilen bilgiler doğrultusunda yapının "az hasarlı" olduğu tespit edilmiştir.

**Söz konusu ruhsatın geçerlilik süresi 25.04.2027 tarihine kadar devam etmekte olup yapı kullanma izin belgesi henüz alınmamıştır.

Yapı Denetim:

Değerleme konusu taşınmaz, 29.06.2001 tarih ve 4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanunu'na tabi olup yapı denetimi fenni mesul tarafından yapılmıştır.

3.7 Gayrimenkuller İçin Alınmış Durdurma Kararı, Yıkım Kararı, Riskli Yapı Tespiti vb. Durumlara Dair Açıklamalar

Değerleme konusu gayrimenkuller için riskli yapı tespiti yapılmamış olup yapıya ait alınmış herhangi bir durdurma kararı ve yıkım kararı bulunmamaktadır.

3.8 İlgili Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Doğru Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Yapılan incelemeye göre taşınmazlara ilişkin; 27.05.2019 ve 03.02.2022 tarihli "Mimari Proje", 30.07.2019 tarih ve 212 no.lu, 10.02.2020 tarih ve 25 no.lu, 25.04.2022 tarih ve 172 no.lu "Yapı Ruhsatı", 13.09.2021

tarih ve 185 no.lu “Yapı Kullanma İzni” mevcuttur. Taşınmazlar, iskanlı olup kat irtifakına geçmiş olup henüz kat mülkiyetine geçmemiştir. Ayrıca taşınmazlara ilişkin tadilat ruhsatı alınmış olup ruhsat süresi tamamlanınca yapı kullanma izin belgesi alınması gerekmektedir.

3.9 Gayrimenkullerin Enerji Verimlilik Sertifikasına İlişkin Bilgi

Değerleme konusu gayrimenkullere ait 08.06.2021 tarihli Y2946912721E9 numaralı enerji kimlik belgesi bulunmaktadır.

3.10 Gayrimenkullere İlişkin Olarak Yapılmış Sözleşmelere İlişkin Bilgiler (Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmeleri, Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmeleri ve Hasılat Paylaşımı Sözleşmeler vb.)

Değerleme konusu taşınmazların üzerinde Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. Genel Müdürlüğü lehine 49 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (Yıllık 1 TL bedel karşılığında 49 yıl süre ile 08/07/2021 tarihli kira sözleşmesi ekindeki krokiye istinaden 40,27 m²'lik kısımda kira şerhi vardır.)

3.11 Projeye İlişkin Detaylı Bilgi ve Planların ve Söz Konusu Değerin Tamamen Mevcut Projeye İlişkin Olduğuna ve Farklı Bir Projenin Uygulanması Durumunda Bulunacak Değerin Farklı Olabileceğine İlişkin Açıklama

Bu değerleme çalışması kapsamında, proje değerlemesi yapılmamıştır.

BÖLÜM 4

GAYRİMENKULLERİN KONUM ANALİZİ

Bölüm 4

Gayrimenkullerin Konum Analizi

4.1 Gayrimenkullerin Konumu ve Çevre Özellikleri

Gayrimenkulün açık adresi: İsmet Paşa Mahallesi Garajlar Caddesi No: 3/1A Daire: 7 ve 11 Dulkadiroğlu/Kahramanmaraş

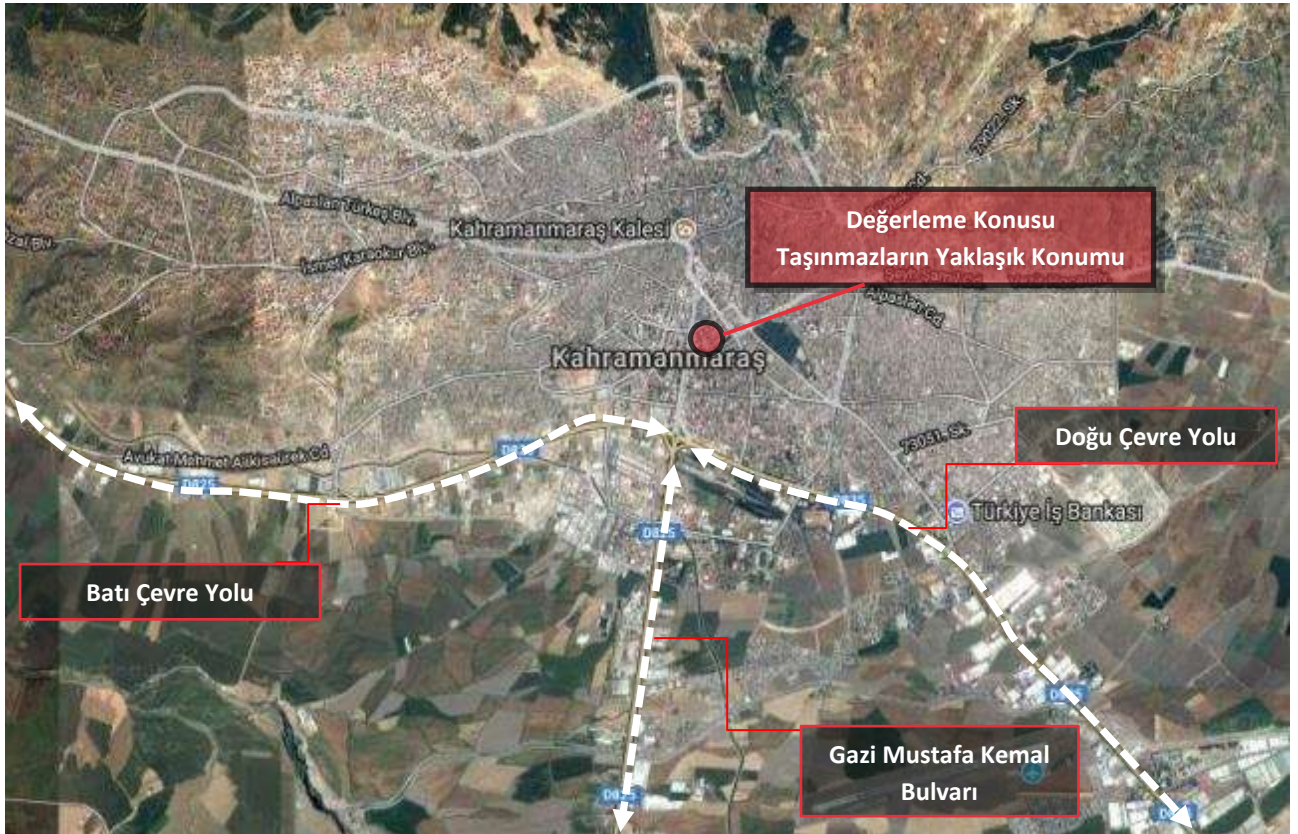
Kahramanmaraş, Akdeniz Bölgesi'nde yer almakta olup nüfus bakımından Türkiye'nin 16. büyük kentidir. Kent 6360 sayılı "Büyükşehir Kanunu" ile artık hukuken Büyükşehir statüsüne alınmış ve ildeki bütün köy, belde ve ilçeler tek bir büyükşehir belediyesi olarak birleştirilmiştir.

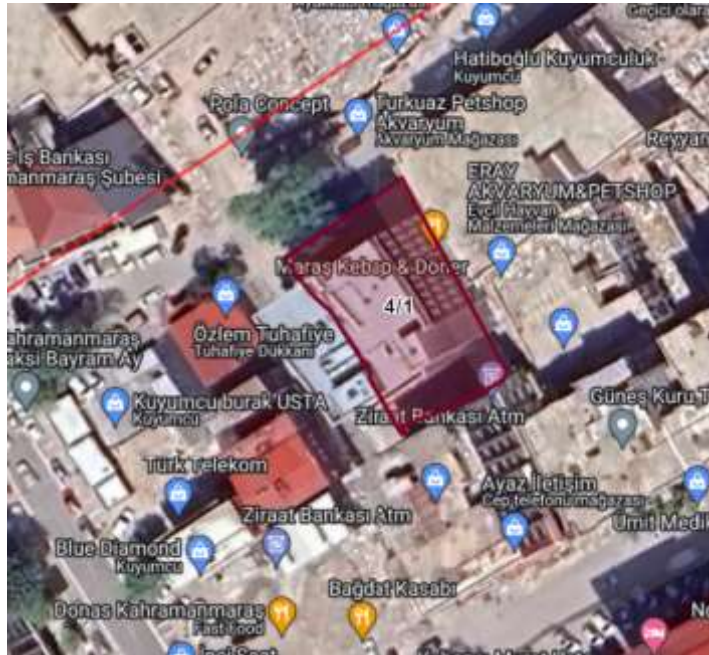
Kahramanmaraş'ın emlak profilini incelediğimizde özellikle merkezde 5 veya 8 katlı konut yapılaşmaları bulunmaktadır. İldeki en önemli ana arterler kentin güney bölgeden girişi olan Azerbaycan Bulvarı ve Trabzon Bulvarı'dır. Azerbaycan Bulvarı ve Trabzon Bulvarı üzerinde yer alan gayrimenkuller genellikle 5 veya 7 katlı, zemin katları dükkan/mağaza ve normal katları ise konut/ofis alanlarından oluşmaktadır.

Değerleme konusu taşınmazlar, Kahramanmaraş ili Dulkadiroğlu ilçesi sınırları içinde Garajlar Caddesi üzerinde yer almaktadır.

Taşınmazlar Trabzon Bulvarı'ndan şehir merkezine ilerlerken, sağ kol üzerinde yer almaktadır. Taşınmazların yakın çevresinde 5-8 katlı, bitişik nizamda gelişim göstermiş, orta ve orta üst gelir grubuna yönelik, genellikle zemin katları dükkan, üst katları ofis amaçlı kullanılan yapılar bulunmaktadır.

Taşınmazlar şehir merkezine yakın konumda yer almakta olup taşınmazların yakın çevresinde Kahramanmaraş Kalesi, Maraş Çarşısı, 12 Şubat Stadyumu ve Kahramanmaraş Büyükşehir Belediyesi yer almaktadır.





Bazı Önemli Merkezlerle Uzaklıklar;

Yer	Mesafe (~)
Trabzon Bulvarı	60 m
Kahramanmaraş Büyükşehir Belediyesi	550 m
Piazza AVM	1,30 km
Kahramanmaraş Havalimanı	5,5 km

BÖLÜM 5

GAYRİMENKULLERİN FİZİKSEL BİLGİLERİ

Bölüm 5

Gayrimenkullerin Fiziksel Bilgileri

5.1 Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Tanımı, Gayrimenkul Arsa veya Arazi İse Üzerinde Herhangi Bir Yapı Bulunup Bulunmadığı ve Varsa Bu Yapıların Hangi Amaçla Kullanıldığı Hakkında Bilgi

Değerleme konusu taşınmazlar, Kahramanmaraş ili, Dulkadiroğlu ilçesi, Yenişehir Mahallesi 4 ada, 1 parsel no.lu 699,67 m² yüz ölçümüne sahip "Arsa" vasıflı ana gayrimenkulde yer alan "Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş." adına tam hisseli "Ofis" vasıflı 7 ve 11 no.lu bağımsız bölümlerdir.

Değerleme konusu taşınmazların yer aldığı bina 2 bodrum kat, zemin kat, asma kat ve 4 normal kat olmak üzere toplamda 8 kattan oluşmaktadır. Onaylı mimari projesine göre ana taşınmazın, 2. bodrum katında sığınak alanı, mekanik teknik oda, su deposu, asansör makine dairesi, kat holü, kolidor, depo ve yangın merdiven holü; 1. bodrum katında kadın-erkek mescit, arşiv, kiralık kasa, sistem odası, merdiven holü, kasa, depo alanları, kat holü, elektrik teknik oda ve yangın merdiven holü; zemin kat müşteri holü, ATM, giriş holü, merdiven holü, operasyon alanı, yangın merdiveni holü; asma kat çalışma alanı, kat holü, arşiv, WC alanları; 1. normal kat müşteri holü, yönetici odası, BT ofis alanı, kat holü, merdiven holü, WC alanları, mutfak, yangın merdiveni holü; 2. normal kat 4 adet ofis, kat holü, kolidor, yangın merdiveni holü; 3. normal kat 4 adet ofis, kat holü, kolidor, yangın merdiveni holü; 4. normal kat 4 adet ofis, kat holü, kolidor, yangın merdiveni holü bulunmaktadır.

Değerleme konusu 7 no.lu bağımsız bölüm 3. normal katta konumlu olup bina girişine göre sağ cephede konumludur. Garajlar Caddesi ve 36018. Sokak'dan görünürlüğü mevcuttur. Taşınmaz onaylı mimari projesine göre 3. normal katta 67 m² brüt kapalı alandan oluşmaktadır. Söz konusu bağımsız bölümde ofis alanları, depo, çay ocağı ve WC kısımlarından oluşmaktadır.

Değerleme konusu 11 no.lu bağımsız bölüm 4. normal katta konumlu olup bina girişine göre sağ cephede konumludur. Garajlar Caddesi ve 36018. Sokak'dan görünürlüğü mevcuttur. Taşınmaz onaylı mimari projesine göre 4. normal katta 67 m² brüt kapalı alandan oluşmaktadır. Söz konusu bağımsız bölümde ofis alanları, depo, çay ocağı ve WC kısımlarından oluşmaktadır.

Yapılan incelemelerde onaylı mimari projede yer alan 7 no.lu bağımsız bölümün 9 no.lu; 11 no.lu bağımsız bölümün 13 no.lu olduğu tespit edilmiştir.

Bağımsız Bölüm No	Kat Adı	B.B Brüt Alanı (m ²)
7 No.lu Bağımsız Bölüm	3. Normal Kat	67,00
TOPLAM		67,00
11 No.lu Bağımsız Bölüm	4. Normal Kat	67,00
TOPLAM		67,00

5.2 Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Fiziki ve Yapısal Özellikleri

İnşaat Tarzı	Betonarme
İnşaat Nizamı	Kitle nizam
Ana Gayrimenkulün Kat Adedi	8 Katlı (2 adet bodrum kat, zemin kat, asma kat ve 4 normal kat)
Bina Toplam İnşaat Alanı	3.075 m ²
Yaşı	~4
Dış Cephe	Terracotta cephe kaplaması
Elektrik / Su / Kanalizasyon	Şebeke
Isıtma Sistemi	Merkezi ısıtma kalorifer
Havalandırma Sistemi	Mevcut değil
Asansör	Mevcut
Jeneratör	Mevcut

Yangın Merdiveni	Mevcut
Park Yeri	Açık otopark
Diğer	Sığınak, su deposu, paratoner, yağmurlama sistemi ve yangın dolabı

5.3 Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Kullanım Amacı ile İç Mekan İnşaat ve Teknik Özellikleri

Değer takdirinde taşınmazların aşağıda belirtilen iç mekan inşaat ve teknik özelliklerine ait veriler dikkate alınmıştır.

Kullanım Amacı	Ofis (Yasal ve mevcut duruma göre)
Alanı	67 m ² (7 ve 11 no.lu bağımsız bölümler)
Zemin	Seramik-granit, ıslak hacimlerde seramik
Duvar	Boya, ıslak hacimlerde fayans
Tavan	Asma tavan
Aydınlatma	Spot aydınlatma

5.4 Varsa Mevcut Yapıyla veya İnşaatı Devam Eden Projeyle İlgili Tespit Edilen Ruhsata Aykırı Durumlara İlişkin Bilgiler

Mahallinde yapılan incelemeler doğrultusunda mevcut durumunda 7 no.lu bağımsız bölümün onaylı mimari projede 9 no.lu, 11 no.lu bağımsız bölümün ise 13 no.lu bb olarak numaralandırıldığı tespit edilmiştir. İlgili belediyede yapılan incelemelerde, bu farklılıklara ilişkin herhangi bir cezai işlem veya tutanağa rastlanmamıştır. Söz konusu aykırılıklar geri dönüştürülebilir niteliktedir.

5.5 Ruhsat Alınmış Yapılarda Yapılan Değişikliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21'nci Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerektilir Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Konu taşınmazlara ait mahallinde yapılan incelemeler doğrultusunda mevcut durumunda 7 no.lu bağımsız bölümün onaylı mimari projede 9 no.lu, 11 no.lu bağımsız bölümün ise 13 no.lu bb olarak numaralandırıldığı tespit edilmiş olup söz konusu farklılıklar 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21'nci maddesi kapsamında yeniden ruhsat alınmasını gerektirmemektedir.

BÖLÜM 6

SWOT ANALİZİ

Bölüm 6

SWOT Analizi

+ GÜÇLÜ YANLAR

- Taşınmazların konumlu olduğu binanın yapı ve dekorasyon malzemeleri niteliklidir.
- Değerleme konusu taşınmazların bulunduğu bölge Kahramanmaraş'ın merkezi iş alanıdır.
- Konu taşınmazlar Dulkadiroğlu ilçesinde yer almakta olup merkezi konumdadır.
- Konu taşınmazlara ait mimari proje, yapı ruhsatı ve yapı kullanma izin belgesi bulunmaktadır.

- ZAYIF YANLAR

- Mahallinde yapılan araştırmalar neticesinde 7 ve 11 no.lu bağımsız bölümlerin mevcuttaki konumları ile onaylı mimari projedeki konumları uyumsuz olup tarafımıza mimari projede 7 no.lu bağımsız bölüm için 9 no.lu; 11 no.lu bağımsız bölüm için ise 13 no.lu bb olarak numarandırılan mesken gösterilmiştir. Satış işlemi yapılırken bu durumun dikkate alınması önerilmektedir.
- Konu taşınmazların yer aldığı yapı az hasarlıdır.
- Konu taşınmazlar kat mülkiyetine henüz geçmemiştir.

✓ FIRSATLAR

- Taşınmazların bulunduğu bölge Kahramanmaraş'ın ticaret alanlarının bulunduğu ve gelişim gösterdiği bir bölgedir.

✗ TEHDİTLER

- Değerleme konusu taşınmazların bulunduğu bölge 1. derece deprem bölgesidir.
- Ekonomideki arz talep dalgalanmaları tüm sektörleri etkilediği gibi gayrimenkul sektörünü de etkilemektedir.

BÖLÜM 7

DEĞERLEMEDE KULLANILAN YAKLAŞIMLARIN ANALİZİ

Bölüm 7

Değerlemede Kullanılan Yaklaşımların Analizi

7.1 Değerleme Yaklaşımları

Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında üç farklı değerlendirme yaklaşımı bulunmaktadır. Bu yaklaşımlar sırasıyla “Pazar Yaklaşımı”, “Maliyet Yaklaşımı” ve “Gelir Yaklaşımı”dır. Her üç yaklaşımın Uluslararası Değerleme Standartları’nda yer alan tanımları aşağıda yer almaktadır.

Pazar Yaklaşımı

Pazar yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, değerlendirme konusu varlıkla fiyat bilgisi mevcut olan aynı veya benzer varlıklar ile karşılaştırmalı olarak belirlenmesini sağlar.

Pazar yaklaşımında atılması gereken ilk adım, aynı veya benzer varlıklar ile ilgili pazarda kısa bir süre önce gerçekleşmiş olan işlemlerin fiyatlarının göz önünde bulundurulmasıdır. Az sayıda işlem olmuşsa, bu bilgilerin geçerliliğini saptamak ve kritik bir şekilde analiz etmek kaydıyla, benzer veya aynı varlıklara ait işlem gören veya teklif verilen fiyatları dikkate almak uygun olabilir. Gerçek işlem koşulları ile değer esas ve değerlemede yapılan tüm varsayımlar arasındaki farklılıkları yansıtabilmek amacıyla, başka işlemlerden sağlanan fiyat bilgileri üzerinde düzeltme yapmak gerekli olabilir. Ayrıca değerlemesi yapılan varlık ile diğer işlemlerdeki varlıklar arasında yasal, ekonomik veya fiziksel özellikler bakımından da farklılıklar olabilir.

Maliyet Yaklaşımı

Maliyet yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, bir alıcının, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla belirlenmesini sağlar.

Bu yaklaşım, pazardaki bir alıcının gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, değerlemesi yapılan varlığa ödeyeceği fiyatın, eşdeğer bir varlığın ister satın alma ister yapım yoluyla maliyetinden fazla olmayacağı ilkesine dayanmaktadır. Değerlemesi yapılan varlıkların cazibesi, yıpranmış veya demode olmaları nedeniyle, genellikle satın alınabilecek veya yapımı gerçekleştirilebilecek alternatiflerinden daha düşüktür. Bunun geçerli olduğu hallerde, kullanılması gereken değer esasına bağlı olarak, alternatif varlığın maliyeti üzerinde düzeltmeler yapmak gerekebilir.

Gelir Yaklaşımı

Gelir yaklaşımı ana başlığı altında değeri belirleyebilmek için farklı yöntemler kullanılmakta olup bunların tümünün ortak özelliği, değer hak sahibi tarafından fiilen elde edilmiş gerçek veya elde edilebilecek tahmini gelirlere dayanıyor olmasıdır.

Bir yatırım amaçlı gayrimenkul için gelir, kira şeklinde olabilirken, sahibi tarafından kullanılan binada mülk sahibinin eşdeğer bir mekânı kiralamak için katlanacağı maliyete dayanan varsayımsal bir kira (veya tasarruf edilen kira) olabilir. Tanımlanan nakit akışları daha sonra bir kapitalizasyon sürecine tabi tutularak değer belirlemede kullanılır. Sabit kalması beklenen gelir akışları, genellikle kapitalizasyon oranı olarak adlandırılan tek bir çarpan kullanılarak kapitalize edilebilir. Bu rakam, paranın zaman maliyeti ile mülkiyet risklerini ve getirilerini yansıtmaması beklenen, yatırımcı için getiriye veya “verimi”; mülkü kendi kullanan bir mülk sahibi için ise kuramsal bir getiriye temsil eder.

7.2 Değer Tanımları

Konu değerlendirme çalışmasında rapor sonuç değeri olarak “**Pazar Değeri ve Pazar Kirası**” takdir edilmiş olup Uluslararası Değerleme Standartları’na göre değer tanımı aşağıdaki gibidir.

Pazar Değeri

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

Pazar Kirası

Pazar kirası varlıkların mülkiyet haklarının, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir kiralayan ve istekli bir kiracı arasında, tarafların bilgili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile uygun kiralama şartları çerçevesinde, değerlendirme tarihi itibarıyla kiralınması sonucu elde edilecek fayda için tahmin edilmesi gerekli görülen tutardır.

7.3 Değerlemede Kullanılan Yaklaşımların Analizi ve Bu Yaklaşımların Seçilme Nedenleri

Bu değerlendirme çalışmasında, değerlendirme konusu taşınmazların satışa emsal olabilecek gayrimenkul bilgilerine ulaşılabilir olması ve yakın çevresindeki gayrimenkullerin pazar yaklaşımına göre el değiştiriyor olması dikkate alınarak “Pazar Yaklaşımı”; gayrimenkullerin “İş Yeri” ve “Ofis” niteliğine sahip olması nedeniyle kira getirilerinin olma potansiyeli ve çevrelerinde kiralık benzer gayrimenkul bilgilerine ulaşılabilir olması nedeniyle “Gelir Yaklaşımı” uygulanmıştır. Değerleme konusu taşınmazların arsa payı olan kat irtifakı tapusuna sahip olması nedeniyle “Maliyet Yaklaşımı” ile değerlendirme yapılmasının doğru sonuç vermeyeceği düşünüldüğünden bu yaklaşım kullanılmamıştır.

Mevcut ekonomik koşulların, gayrimenkul piyasasının analizi, mevcut trendler ve dayanak veriler ile bunların gayrimenkullerin değerine etkileri her bir yaklaşım kapsamında değerlendirilmiştir. Konu taşınmazların konumlu olduğu bölgedeki sektörlerin güncel durumu, mevcut ekonomik koşullar ve piyasa analizi yapılmış olup bu verilerin taşınmazlara olumlu / olumsuz etkileri tespit edilmiştir. Tespit edilen etkiler değer takdirinde göz önünde bulundurulmuş, taşınmazın değerine yansıtılmıştır.

Pazar Yaklaşımı

Fiyat Bilgisi Tespit Edilen Emsal Bilgileri ve Bu Bilgilerin Kaynağı

Gayrimenkullerin yakın çevresinde yapılan araştırmalar sonucunda konu gayrimenkullere emsal teşkil edebilecek aşağıdaki emsal bilgilerine ulaşılmıştır.

Ofis Emsalleri / Satış

SATIŞ KARŞILAŞTIRMA TABLOSU				
	İrtibat Bilgisi	Doru Mimarlık	Doru Mimarlık	Paktı Gayrimenkul
		0531 081 98 98	0531 081 98 98	0532 061 23 46
	Karşılaştırılan Etmenler	1	2	3
	Satış Fiyatı (TL)	3.300.000	2.150.000	2.890.000
	Alanı (m ²)	60	40	60
	Birim Fiyatı (TL/m ²)	55.000	53.750	48.167
Alım-Satım Yönelik Düzeltmeler	Satış Durumu	2025 Ekim ayında satılmıştır	Satılık	Satılık
	Piyasa Düzeltmesi	3%	0%	0%
	Pazarlık Payı	0%	-5%	-5%
	Mülkiyet Durumu	Tam Mülkiyet	Tam Mülkiyet	Tam Mülkiyet
		0%	0%	0%
	Satış Koşulları	Standart	Standart	Standart
		0%	0%	0%
	Yenileme Masrafları	Benzer Nitelikte	Benzer Nitelikte	Benzer Nitelikte
		0%	0%	0%
Taşınmaza Yönelik Düzeltmeler	Konum	Benzer	Kısıtlı Derecede Dezavantajlı	Kısıtlı Derecede Dezavantajlı
		0%	5%	5%
	Kullanım Alanı	Benzer	Kısıtlı Derecede Küçük	Benzer
		0%	-5%	0%
	Bina Yaşı	0	0	11
		-3%	-3%	5%
	Bulunduğu Kat/Manzara	Benzer	Benzer	Kısıtlı Derecede Dezavantajlı
		0%	0%	5%
	Konfor Koşulları	Benzer	Benzer	Benzer
		0%	0%	0%
Düzeltilmiş Değer		55.064	49.633	52.576
				53.295

*Değerleme konusu taşınmazlardan 7 no.lu bağımsız bölüm baz alınmıştır.

Değerlendirme:

- Bölgede yapılan satışlar incelendiğinde değerleme konusu taşınmazlara emsal teşkil edebilecek ofis emsalleri tespit edilmiş ve bölgede satış yapan emlak ofisleri ve mülk sahipleriyle görüşülmüştür. Taşınmazların bulunduğu bölgede satışlarının uzun sürede gerçekleştiği bilgisi edinilmiştir. Konu taşınmazların bulunduğu bölgede farklı büyüklükte ofisler bulunmakta olup ofislerdeki dekorasyon ve yapı kalitesine göre farklı satış değerleri olduğu tespit edilmiştir. Değerleme konusu taşınmazlara emsal olabilecek ofislerin konumları, tipi, yapı kalitesi, manzarası, cephesi, kapalı alanı gibi durumlar göz önüne alındığında m² birim satış değerinin 52.000-53.000 TL/m² aralığında olabileceği bilgisi değerlendirilmiştir.

Ofis Emsalleri / Kira

KİRA KARŞILAŞTIRMA TABLOSU					
İrtibat Bilgisi		EsM gayrimenkul 0505 798 08 46	EsM gayrimenkul 0505 798 08 46	Çevik Gayrimenkul 0531 588 22 61	Er-Taş Gayrimenkul 0545 171 62 31
Karşılaştırılan Etmenler		1	2	3	4
Alım-Satım Yönelik Düzeltilmeler	Kira Fiyatı (TL/ay)	13.500	15.000	19.000	25.000
	Alanı (m ²)	60	60	80	90
	Birim Fiyatı (TL/m ² /ay)	225	250	238	278
	Kiralama Durumu	2025 Kasım ayında kiralanmıştır	Kiralık	Kiralık	Kiralık
	Piyasa Düzeltmesi	3%	0%	0%	0%
	Pazarlık Payı	0%	-5%	-5%	-5%
	Mülkiyet Durumu	Tam Mülkiyet	Tam Mülkiyet	Tam Mülkiyet	Tam Mülkiyet
		0%	0%	0%	0%
	Kiralama Koşulları	Standart	Standart	Standart	Standart
		0%	0%	0%	0%
Taşınmaza Yönelik Düzeltilmeler	Yenileme Masrafları	Benzer Nitelikte	Benzer Nitelikte	Benzer Nitelikte	Benzer Nitelikte
		0%	0%	0%	0%
	Konum	Benzer	Benzer	Benzer	Kısıtlı Derecede Avantajlı
		0%	0%	0%	-5%
	Kullanım Alanı	Benzer	Benzer	Kısıtlı Derecede Büyük	Kısıtlı Derecede Büyük
		0%	0%	5%	5%
	Bina Yaşı	15	15	4	4
		8%	8%	0%	0%
	Bulunduğu Kat/Manzara	Benzer	Benzer	Kısıtlı Derecede Dezavantajlı	Benzer
		0%	0%	5%	0%
	Konfor Koşulları	Benzer	Benzer	Benzer	Benzer
		0%	0%	0%	0%
Düzeltilmiş Değer		250	256	248	264

*Değerleme konusu taşınmazlardan 7 no.lu bağımsız bölüm baz alınmıştır.

Değerlendirme:

- Bölgede yapılan kiralamalar incelendiğinde değerlendirme konusu taşınmazlara emsal teşkil edebilecek ofis emsalleri tespit edilmiş ve bölgede kiralama yapan emlak ofisleri ve mülk sahipleriyle görüşülmüştür. Konu taşınmazların bulunduğu bölgede farklı büyüklükte ofisler bulunmakta olup ofislerdeki dekorasyon ve yapı kalitesine göre farklı kira değerleri olduğu tespit edilmiştir. Değerleme konusu taşınmazlara emsal olabilecek ofislerin konumları, tipi, yapı kalitesi, manzarası, cephesi, kapalı alanı gibi durumlar göz önüne alındığında m² birim kira değerinin 250-260 TL/m²/ay aralığında olabileceği değerlendirilmiştir.

Ofis Emsal Krokisi/ Satılık-Kiralık



✓ Değerleme Uzmanının Profesyonel Takdiri:

Değerleme konusu taşınmazlara değer takdir edilirken; taşınmazların yasal ve teknik özellikleri, benzer nitelikteki taşınmazlara ilişkin bilgiler, konumu, ulaşımı, çevre özellikleri, altyapısı, gerçekleştirilen SWOT analizi ve ülkenin ekonomik durumu göz önünde bulundurulmuştur.

Pazar yaklaşımında, araştırmalar sonucu ulaşılan emsallerin, taşınmazlara göre olumlu olumsuz özellikleri değerlendirilmiş, bölgede yapılan tüm araştırmalar ve tecrübelerimize dayanarak; taşınmazlar için değer takdiri aşağıdaki gibi yapılmıştır.

PAZAR YAKLAŞIMINA GÖRE TAŞINMAZLARIN DEĞERİ			
Bağımsız Bölüm No	Brüt Alan (m ²)	Birim Değer (TL/m ²)	Taşınmazların Yaklaşık Değeri (TL)
7 No.lu Bağımsız Bölüm	67,00	52.500	3.520.000
11 No.lu Bağımsız Bölüm	67,00	52.500	3.520.000
TOPLAM DEĞERİ			7.040.000

TAŞINMAZLARIN PAZAR KİRAŞI			
Bağımsız Bölüm No	Bina Alanı (m ²)	Birim Değer (TL/m ² /ay)	Kira Değeri (TL/ay)
7 No.lu Bağımsız Bölüm	67	255	17.000
11 No.lu Bağımsız Bölüm	67	255	17.000
TOPLAM KİRA DEĞERİ			34.000

Gelir Yaklaşımı

Değerleme konusu taşınmazların kiralama emsal araştırması verileri ile bir gelir indirgeme yaklaşımı yöntemi olan Direkt Kapitalizasyon Yöntemi kullanılarak değer tespiti yapılmıştır.

Direkt Kapitalizasyon Yöntemi

Direkt ya da doğrudan kapitalizasyon denilen ve mülkün bir yıllık stabilize getirisini baz alan yaklaşım, yeni bir yatırımcı açısından gelir üreten mülkün Pazar değerini analiz etmektedir. Bir kapitalizasyon oranı elde edebilmek için karşılaştırılabilir mülklerin satış fiyatlarıyla gelirleri arasındaki ilişki incelenir. Daha sonra konu mülkün sahip olunduktan sonraki ilk yılda elde edilen yıllık faaliyet gelirine bu oran uygulanır. Elde edilen değer, benzer mülklerde aynı düzeyde getiri elde edileceği varsayımıyla, belirtilen gelir düzeyiyle garanti edilen Pazar değeridir. Bu analizde “Taşınmaz Değeri = Taşınmazın Yıllık Net Geliri / Kapitalizasyon Oranı” formülünden yararlanılır.

Kapitalizasyon Oranının Belirlenmesi

Ofis;

- Değerleme konusu taşınmazlara yakın konumda 40 m² alanlı ofis, 2.150.000 TL fiyat ile satılık olup sahibi tarafından aylık 10.000 TL’den kiraya verilebileceği öğrenilmiştir.

$$\text{Kapitalizasyon Oranı} = 12 \text{ Ay} \times 10.000 \text{ TL} / \text{Ay} / 2.150.000 \text{ TL} = 0,055$$

- Değerleme konusu taşınmazlara yakın konumda 60 m² alanlı ofis, 3.330.000 TL fiyat ile satılmış olup sahibi tarafından aylık 18.000 TL’den kiraya verilebileceği öğrenilmiştir.

$$\text{Kapitalizasyon Oranı} = 12 \text{ Ay} \times 18.000 \text{ TL} / \text{Ay} / 3.330.000 \text{ TL} = 0,065$$

Söz konusu gayrimenkullerin bulunduğu bölgedeki emsal araştırmasına göre kira değerlerinin; 245-255 TL/m²/ay olacağı kanaatine varılmıştır. Emsallerdeki satış ve kira rakamlarından yola çıkarak, kapitalizasyon oranı %6,0 olarak kabul edilmiştir.

Gayrimenkullerden elde edilebileceği öngörülen aylık kira geliri ve direkt kapitalizasyon yöntemine göre değeri aşağıdaki gibi takdir edilmiştir.

DİREKT KAPİTALİZASYON YÖNTEMİNE GÖRE TAŞINMAZLARIN DEĞERİ					
Bağımsız Bölüm No	Bina Alanı (m ²)	Birim Değeri (TL/m ²)	Kira Değeri (TL/ay)	Kap. Oranı (%)	Taşınmazların Yaklaşık Değeri (TL)
7 No.lu Bağımsız Bölüm	67,00	255	17.000	6,00%	3.400.000
11 No.lu Bağımsız Bölüm	67,00	255	17.000	6,00%	3.400.000
TOPLAM DEĞERİ					6.800.000

7.4 En Verimli ve En İyi Kullanım Analizi

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

Yapılan pazar araştırmaları ve değerlendirmeler doğrultusunda, değerlendirme konusu taşınmazların en verimli ve en iyi kullanımı uygulama imar planındaki lejandı ve mevcut kullanımı dikkate alınarak bağımsız bölümler için “Ofis” amaçlı kullanımıdır.

7.5 KDV Konusu

24.12.2007 tarihli ve 2007/13033 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile yürürlüğe konulan “Mal ve Hizmetlere Uygulanacak KDV Oranlarının Tespitine İlişkin Karar” ve bu karara ilişkin yayımlanan karar ve tebliğler uyarınca güncel KDV oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bu doğrultuda değerlendirme konusu taşınmazlar için %20 KDV uygulaması yapılmıştır.

KDV ORANLARI		
İş Yeri Teslimlerinde		20%
Arsa/Arazi Teslimlerinde		10%
01.04.2022 TARİHİNDEN SONRA RUHSAT ALINMASI DURUMUNDA KDV ORANI		
Net Alanı 150 m ² ve Üzeri Konutlarda		
Net Alanın 150 m ² 'den Fazla Olan Kısım İçin		20%
Net Alanın 150 m ² 'ye Kadar Olan Kısım İçin *		10%
Net Alanı 150 m ² 'ye Kadar Konutlarda *		10%
01.04.2022 TARİHİNDEN ÖNCE RUHSAT ALINMASI DURUMUNDA KDV ORANI		
Net Alanı 150 m ² ve Üzeri Konutlarda		20%
Net Alanı 150 m ² 'ye Kadar Konutlarda */**		
01.01.2013 Tarihine Kadar Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda		1%
01.01.2013-31.12.2016 Tarihlerinde Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda Yapı Ruhsatının Alındığı Tarihte Emlak Vergisi Yönünden Arsa Birim m ² Rayiç Değeri	499 TL' ye kadar ise	1%
	500 – 999 TL ise	10%
	1.000 TL ve üzeri	20%
01.01.2017 Tarihi İtibarıyla Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda Yapı Ruhsatının Alındığı Tarihte Emlak Vergisi Yönünden Arsa Birim m ² Rayiç Değeri	1.000 TL'ye kadar ise	1%
	1.000-2.000 TL ise	10%
	2.000 TL üzeri	20%

BÖLÜM 8

GAYRİMENKULLERİN YATIRIM ORTAKLIĞI PORTFÖYÜ AÇISINDAN DEĞERLENDİRME

Bölüm 8

Gayrimenkullerin Yatırım Ortaklığı Portföyü Açısından Değerlendirme

8.1 Değerlemesi Yapılan Gayrimenkullerin, Gayrimenkul Projesinin veya Gayrimenkule Bağlı Hak ve Faydaların, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Portföyüne Alınmasında Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Bir Engel Olup Olmadığı Hakkında Görüş

- **Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Tapu Kayıtlarında Devrine İlişkin Bir Sınırlandırma Olup Olmaması Durumuna Göre Değerlendirme**

Değerleme konusu gayrimenkullere ilişkin takyidat kayıtlarında, tüm taşınmazların üzerinde “Yönetim Planı: 16/09/2021 (17.09.2021 tarih ve 24701 yevmiye no”, “Otopark bedeline ilişkin taahhütname bulunmaktadır. (16.07.2019 tarih ve 13286 yevmiye no)” ve “4 ada 1 parsel parseldeki binanın 7,79 m²’lik kısmı 1 no.lu parsel üzerinde bulunan bina yola tecavüzlüdür. (23.03.2011 tarih ve 6533 yevmiye no) (Kapatılmıştır.)” beyanları ve “49 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (Yıllık 1 TL bedel karşılığında 49 yıl süre ile 08/07/2021 tarihli kira sözleşmesi ekindeki krokiye istinaden 40,27 m²’lik kısımda kira şerhi vardır.) (08.07.2021 tarih ve 17926 yevmiye no)” şerhi bulunmakta olup taşınmazların devredilebilmesine ilişkin herhangi bir engel bulunmamaktadır.

- **Gayrimenkullerin veya Projenin, İmar Bilgileri, Alınması Gereken İzinler ile Mimari Proje ve İnşaata Başlanması için Yasal Gerekliği Olan Belgelerin Tam ve Doğru Olarak Mevcut Olup Olmaması Doğrultusunda Değerlendirme**

Belediyeden alınan bilgiye göre konu taşınmazların konumlu olduğu parselin imar durumu “Merkezi İş Alanı” lejantlı H_{maks}: 5 kat iken 23.08.2023 tarihinde “Rezerv Alanı” ilan edilmiş olup bu bölgenin yeni imar planının T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’nın yetkisinde olduğu bilgisi edinilmiştir.

Yapılan incelemeye göre taşınmazlara ilişkin; 27.05.2019 ve 03.02.2022 tarihli “Mimari Proje”, 30.07.2019 tarih ve 212 no.lu, 10.02.2020 tarih ve 25 no.lu, 25.04.2022 tarih ve 172 no.lu “Yapı Ruhsatı”, 13.09.2021 tarih ve 185 no.lu “Yapı Kullanma İznı” mevcuttur. Taşınmazlar, iskanlı olup kat irtifakına geçmiş olup henüz kat mülkiyetine geçmemiştir. Ayrıca taşınmazlara ilişkin tadilat ruhsatı alınmış olup ruhsat süresi tamamlanınca yapı kullanma izin belgesi alınması gerekmektedir.

- **Gayrimenkullerin Tapudaki Niteliğinin, Fiili Kullanım Şeklinin ve Portföye Dahil Edilme Niteliğinin Birbiriyle Uyumlu Olup Olmadığı Hakkında Görüş ile Portföye Alınmasında Herhangi Bir Sakınca Olmadığı Hakkında Görüş**

Söz konusu gayrimenkullerin tapudaki vasıfları “Ofis” olup tapudaki fiili niteliği, fiili kullanım şekli ile uyumludur. Değerleme konusu bağımsız bölümler kat irtifaklı olup yapı kullanma izin belgesi bulunmaktadır.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği’nin 22. Madde b bendinde yer alan “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.” Bilgiye istinaden ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerince gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne bağımsız bölümlerin kira geliri elde edilmek amacıyla şube kullanımında olduğu dikkate alınarak 7 ve 11 no.lu bağımsız bölümün “Ofis” olarak bulunmasında herhangi bir engelin bulunmadığı düşünülmektedir.

BÖLÜM 9

ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ ve SONUÇ

Bölüm 9

Analiz Sonuçlarının Değerlendirilmesi ve Sonuç

9.1 Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

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

9.2 Asgari Husus ve Bilgilerden Raporda Yer Verilmeyenlerin Neden Yer Almadıklarının Gerekçeleri

Asgari husus ve bilgilerden raporda yer verilmeyen madde bulunmamaktadır.

9.3 Yasal Gereklerin Yerine Getirilip Getirilemediği ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin ve Belgelerin Tam ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

Değerleme konusu taşınmazların tüm yasal gereklilikleri tamamlanmış olup ve mevzuat uyarınca alınması gereken izin ve belgeler tam olmakla birlikte taşınmazlar henüz kat mülkiyetine geçmemiştir. Ayrıca taşınmazlara ilişkin tadilat ruhsatı alınmış olup henüz tadilat ruhsatına istinaden yapı kullanma izin belgesi temin edilmemiştir.

9.4 Varsa Gayrimenkuller Üzerindeki Takyidat ve İpotekler ile İlgili Görüş

Değerleme konusu gayrimenkullere ilişkin takyidat kayıtlarında, tüm taşınmazların üzerinde “Yönetim Planı: 16/09/2021 (17.09.2021 tarih ve 24701 yevmiye no”, Otopark bedeline ilişkin taahhütname bulunmaktadır. (16.07.2019 tarih ve 13286 yevmiye no) ve “4 ada 1 parsel parseldeki binanın 7,79 m²’lik kısmı 1 no.lu parsel üzerinde bulunan bina yola tecavüzlüdür. (23.03.2011 tarih ve 6533 yevmiye no) (Kapatılmıştır.)” beyanları ve “49 TL bedel karşılığında kira sözleşmesi vardır. (Yıllık 1 TL bedel karşılığında 49 yıl süre ile 08/07/2021 tarihli kira sözleşmesi ekindeki krokiye istinaden 40,27 m²’lik kısımda kira şerhi vardır.) (08.07.2021 tarih ve 17926 yevmiye no)” şerhi bulunmakta olup taşınmazların değerine etkisi bulunmamaktadır.

9.5 Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Üzerinde İpotek veya Gayrimenkullerin Değerini Doğrudan ve Önemli Ölçüde Etkileyecek Nitelikte Herhangi Bir Takyidat Bulunması Durumları Hariç Devredilebilmesi Konusunda Bir Sınırlamaya Tabi Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Değerleme konusu gayrimenkullerin üzerinde ipotek veya gayrimenkullerin değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat bulunması durumları hariç devredilebilmesi konusunda engelleyici herhangi bir sınır bulunmamaktadır.

9.6 Değerleme Konusu Arsa veya Arazi İse, Alımından İtibaren Beş Yıl Geçmesine Rağmen Üzerinde Proje Geliştirilmesine Yönelik Herhangi Bir Tasarrufta Bulunulup Bulunulmadığına Dair Bilgi

Değerleme konusu 7 ve 11 no.lu bağımsız bölümler “Ofis” niteliğindedir.

9.7 Değerleme Konusu Üst Hakkı veya Devre Mülk Hakkı İse, Üst Hakkı ve Devre Mülk Hakkının Devredilebilmesine İlişkin Olarak Bu Hakları Doğuran Sözleşmelerde Özel Kanun Hükümlerinden Kaynaklananlar Hariç Herhangi Bir Sınırlama Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Değerleme konusu taşınmazlar üst hakkı veya devremülk hakkı değildir.

9.8 Farklı Değerleme Yöntemleri ile Analizi Sonuçlarının Uyumlaştırılması ve Bu Amaçla İzlenen Metotların ve Nedenlerin Açıklaması

Söz konusu değerlendirme çalışmasında pazar yaklaşımı ve gelir yaklaşımı yöntemi olan direkt kapitalizasyon yöntemi kullanılarak değer tespiti yapılmıştır.

Yaklaşım	TL
Pazar Yaklaşımı	7.040.000
Gelir Yaklaşımı	6.800.000

Pazar yaklaşımında değerlemesi yapılan mülk, pazarda gerçekleştirilen benzer mülklerin satışlarıyla karşılaştırılmıştır. Pazarda yapılan incelemelerde konu taşınmazlar benzer nitelikte emsallere ulaşılmış olup somut verilere ulaşılmıştır.

Gelir yaklaşımında ise konu taşınmazlardan yıllık kira geliri elde edilebileceği dikkate alınarak, gelir getiren bir mülk olarak değerlendirilmiştir. Pazarda yapılan incelemelerde konu taşınmazlara benzer nitelikteki gayrimenkullerin gelir getiren bir mülk olarak değerlendirmekten ziyade Pazar karşılaştırması dikkate alınarak değerlendirildiği gözlemlenmiştir. Pazarda yapılan incelemelerde konu taşınmazla benzer nitelikteki gayrimenkullerin gelir getiren bir mülk olarak değerlendirmekten ziyade Pazar yaklaşımına göre değerlendirildiği gözlemlenmiştir.

Bu doğrultuda rapor sonuç değeri olarak, taşınmazların bulunduğu bölgede yeterli sayı ve nitelikte satılık/satılmış emsal ile kiralık/kiralanmış emsal verilerine ulaşılabilir olması sebebiyle pazar yaklaşımıyla hesaplanan toplam pazar değeri ve pazar kirası takdir edilmiştir. Nihai değer takdir edilirken peşin satış fiyatları esas alınmıştır.

Takdir edilen değer, değerlendirme konusu taşınmazların ayrı ayrı değerlerinin toplamını ifade etmekte olup taşınmazların toplu bir şekilde satışına ilişkin olarak belirlenmemiştir.

9.9 Nihai Değer Takdiri

TAŞINMAZLARIN TOPLAM PAZAR DEĞERİ VE PAZAR KIRASI		
Değer Tarihi	18.12.2025	
Pazar Değeri (KDV Hariç)	7.040.000.-TL	Yedimilyonkırkbin.-TL
Pazar Değeri (KDV Dahil)	8.448.000.-TL	Sekizmilyondörtüzyüksekizbin.-TL
Pazar Değeri (USD)*	165.000.-USD	Yüzaltmışbeşbin.-USD
Pazar Kirası (KDV Hariç)	34.000.-TL/Ay	Otuzdörtbin.-TL/Ay
Pazar Kirası (KDV Dahil)	40.800.-TL/Ay	Kırkbinsekizyüz.-TL/Ay
Pazar Kirası (USD)*	800.-USD/Ay	Sekizyüz-USD/Ay

*KDV hariç değer üzerinden hesaplanmıştır.

*17.12.2025 tarihli Merkez Bankası verilerine göre 1 USD Alış: 42,6218 TL, 1 USD Satış: 42,7926 TL olarak kabul edilmiştir.

Değerlemeye yardım eden;
Kadriye Selin BAĞCI

Bilge SEVİLENGÜL
Sorumlu Değerleme Uzmanı
Lisans no: 402484

Ozan KOLCUOĞLU, MRICS
Sorumlu Değerleme Uzmanı
Lisans no: 402293

BÖLÜM 10

EKLER

Bölüm 10

Ekler

1	Takyidat Belgeleri
2	İmar Durumu
3	Yapı Ruhsatları
4	Yapı Kullanma İzin Belgesi
5	Enerji Kimlik Belgesi
6	Fotoğraflar
7	Özgeçmişler
8	SPK Lisansları ve Mesleki Tecrübe Belgeleri