

Gayrimenkul Değerleme Raporu

7 Adet Bağımsız Bölüm
(1 Adet Banka Şubesi)

Osmanağa Mahallesi
10 Ada 94 Parsel

Osmanağa Mahallesi
Kadıköy / İstanbul



Rapor Tarihi;
31.12.2025

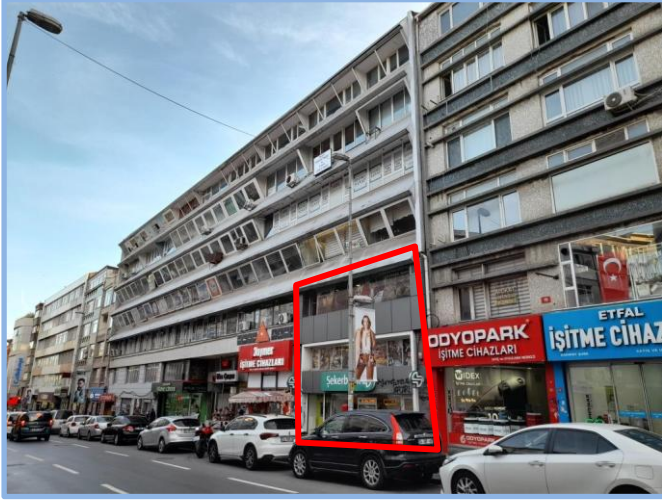
Rapor No;
2025_1819

Sunulan;
Şeker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Hazırlayan;
Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.



GAYRİMENKULÜ TANITICI FOTOĞRAFLAR



Genel Görünüm



Genel Görünüm



Genel Görünüm



Genel Görünüm



Konu Gayrimenkullerin Hava Fotoğrafına Göre Konumu



Yönetici Özeti**Değerleme Raporun İlişkin Bilgiler**

Raporu Talep Eden	Şeker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Raporu Hazırlayan Kurum	Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Değerleme Tarihi	25.12.2025
Rapor Tarihi ve Numarası	31.12.2025 / 2025_1819
Değerlenen Mülkiyetlerin Hakları	Tam Hissesi
Değerlemenin Amacı	Bu değerleme raporu, GYO portföyünde ve iştirak şirketi aktifinde yer alan gayrimenkullerin pazar değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

Gayrimenkule İlişkin Bilgiler

Gayrimenkullerin Kullanımı	7 Adet Bağımsız Bölüm (Banka Şubesi)
Gayrimenkullerin Açık Adresi	Osmanağa Mh. Kuşdili Cd. No:12 (B.B NO: 35,63,64,65,66,99,100) Kadıköy / İSTANBUL
Tapu Kayıtları	İstanbul ili, Kadıköy İlçesi, Osmanağa mahallesi, 1.601,70 m ² yüzölçümüne sahip, 10 ada, 94 parsel numaralı niteliği "Arsa" olan ana gayrimenkulde bulunan 35 Nolu niteliği 'Altında Deposu Olan Asma Katlı Dükkan' olan ve 63, 64, 65, 66, 99, 100 Nolu niteliği 'Büro' olan bağımsız bölümler
İmar Durumu	Parsel 24.05.1972 tasdik tarihli, 1/500 ölçekli "Rasimpaşa 2. Etap İmar Planı"nda, Bitişik Nizam, H= 18,50 m. yapılaşma koşullarında, "kısmen iskan kısmen de yol" lejandında kalmakta iken, söz konusu parseli kapsayan alan, İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulu'nun 28.09.2022 tarih ve 9900 sayılı kararı ile "Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanı" ilan edilmiştir. Söz konusu alanda 1/5000-1/1000 ölçekli Koruma Amaçlı Nazım-Uygulama İmar Planı yapılıncaya kadar İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulunun 25.11.2022 tarih 10192 sayılı ve 11.04.2023 tarih 10687 sayılı kararı ile belirlenen "Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanı Geçiş Dönemi Koruma Esasları ve Kullanma Şartları"na göre uygulama yapılacaktır.
En Etkin ve En İyi Kullanımı	Banka Şubesi

Değer Tablosu (31.12.2025 tarihli) Tam Hisse Değeri

7 Adet Bağımsız Bölüm (Banka Şubesi)	(KDV Hariç)	(KDV Dahil)*	
Pazar Değeri	106.780.000	128.136.000	TL

* % 20 KDV uygulanacağı varsayılarak bilgi amaçlı gösterilmiştir.

Hazırlanan değerleme raporu için aşağıdaki hususları;

- o Raporunda sunulan bilgiler ve araştırmaların Değerleme Uzmanının bildiği ve açıkladığı kadıyla doğru olduğunu;
 - o Raporunda belirtilen analizlerin ve sonuçların sadece belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olduğunu;
 - o Değerleme uzmanı olarak değerlendirme konusunu oluşturan gayrimenkulle herhangi bir ilişkimiz olmadığını;
 - o Rapor konusu gayrimenkulle ilgili herhangi bir önyargımızın olmadığını;
 - o Değerleme ücretimizin raporun herhangi bir bölümüne bağlı olmadığını;
 - o Değerleme çalışmalarımızı ahlaki kural ve performans standartlarına göre gerçekleştirdiğimizi;
 - o Değerleme uzmanının, gayrimenkulü kişisel olarak incelediğini;
 - o Değerleme uzmanı olarak mesleki eğitim şartlarına haiz olduğumuzu;
 - o Raporunda belirtilenlerin haricinde hiç kimsenin bu raporun hazırlanmasında mesleki bir yardımda bulunmadığını;
 - o Değerleme raporunun teminat amaçlı işlemlerde kullanılmak üzere hazırlanmamış olup Uluslararası Değerleme Standartları (IVS) kapsamında düzenlendiğini;
 - o Değerleme uzmanı olarak değerlemesi yapılan gayrimenkullerin yeri ve türü konusunda daha önceden deneyimli olduğumuzu;
- beyan ederiz.
- o Bu değerlendirme raporunun 31.08.2019 tarih 30874 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ'in 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlandığını beyan ederiz.
 - o Gayrimenkullerde zemin araştırmaları ve zemin kontaminasyonu çalışmaları, "Çevre Jeofiziği" bilim dalının profesyonel konusu içinde kalmaktadır. Şirketimizin bu konuda bir ihtisası olmayıp konu ile ilgili detaylı bir araştırma yapılmamıştır. Ancak, yerinde yapılan gözlemlerde gayrimenkullerin çevreye olumsuz bir etkisi olduğu gözlemlenmemiştir. Bu nedenle çevresel olumsuz bir etki olmadığı varsayılarak değerlendirme çalışması yapılmıştır.
 - o Bu sayfa, bu değerlendirme raporunun ayrılmaz bir parçasıdır, rapor içerisindeki detay bilgiler ile birlikte bir bütündür bağımsız kullanılamaz. Konu rapor teminat amaçlı işlemlerde kullanılmak üzere hazırlanmamış olup Uluslararası Değerleme Standartları'na göre tanzim edilmiştir.
 - o Bu değerlendirme raporu ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre hazırlanmıştır.

Değerleme Uzmanı**Sorumlu Değerleme Uzmanı****Hatice YILDIRIM**
Lisans No: 411318**Fatih TOSUN**
Lisans No:400812

1. RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ.....	6
1.1 Rapor Tarihi ve Numarası	6
1.2 Müşteriyi Tanımlı Bilgiler ve Adresi.....	6
1.3 Raporu Hazırlayan Kuruluş Ünvanı ve Adresi	6
1.4 İşin Kapsamı.....	6
1.5 Raporun, Tebliğin 1 İnci Maddesinin İkinci Fıkrası Kapsamında Hazırlanıp Hazırlanmadığına İlişkin Açıklama	6
1.6 Rapor Türü	6
1.7 Raporu Hazırlayanlar	6
1.8 Değerleme Tarihi	6
1.9 Dayanak Sözleşmesi Tarih ve Numarası	6
1.10 Değerleme Konusu Gayrimenkullerin Şirketimiz Tarafından Daha Önceki Tarihlerde Yapılan Son Üç Değerlemeye İlişkin Bilgiler	7
1.11 Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Varsa Getirilen Sınırlamalar	7
2. DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN YASAL DURUMUNA İLİŞKİN BİLGİLERİ.....	8
2.1 Gayrimenkullerin Yeri, Konumu ve Tanımı	8
2.2 Gayrimenkulün Tapu Kayıtları, Plan, Proje, Ruhsat, Şema vb.Dökümanları Hakkında Bilgi	9
2.2.1 Tapu Kayıtları.....	9
2.2.1.1 Tapu Kaydı İncelemesi ve Takyidat Bilgileri	9
2.2.1.2 Gayrimenkul İle İlgili Herhangi Bir Takyidat veya Devredilmesine İlişkin Herhangi bir Sınırlama Olup Olmadığı Hakkında Bilgi	9
2.2.2 Kat İrtifakına Esas Mimari Proje İncelemesi	10
2.2.3 Kadastro İncelemesi	10
2.3 Gayrimenkullerin ve Bulunduğu Bölgenin İmar Durumu Bilgileri.....	10
2.3.1 İmar Durumu	10
2.3.2 Gayrimenkulün Plan, Proje, Ruhsat, Şema ve Dokümanları Hakkında Bilgiler	13
2.3.3 Değerleme Konusu Gayrimenkul İle İlgili Varsa, Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemlerine Ve Gayrimenkulün Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişikliklere (İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, Kamulaştırma İşlemleri Vb.) İlişkin Bilgi	13
2.3.4 Gayrimenkul İçin Alınmış Durdurma Kararı, Yıkım Kararı, Riskli Yapı Tespiti Vb. Durumlara Dair Açıklamalar	13
2.3.5 Gayrimenkule İlişkin Olarak Yapılmış Sözleşmelere (Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmeleri, Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmeleri ve Hasılat Paylaşımı Sözleşmeler vb.) İlişkin Bilgiler.....	13
2.3.6 Gayrimenkuller Ve Gayrimenkul Projeleri İçin Alınmış Yapı Ruhsatlarına, Tadilat Ruhsatlarına, Yapı Kullanım İzinlerine İlişkin Bilgiler İle İlgili Mevzuat Uyarınca Alınması Gerekli Tüm İzinlerin Alınıp Alınmadığına Ve Yasal Gerekliliği Olan Belgelerin Tam Ve Doğru Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Bilgi	13
2.3.7 Değerlemesi Yapılan Projeler İle İlgili Olarak, 29/6/2001 Tarih Ve 4708 Sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun Uyarınca Denetim Yapan Yapı Denetim Kuruluşu (Ticaret Ünvanı, Adresi Vb.) Ve Değerlemesi Yapılan Gayrimenkul İle İlgili Olarak Gerçekleştirdiği Denetimler Hakkında Bilgi	13
2.3.8 Eğer Belirli Bir Projeye İstinaden Değerleme Yapılıyorsa, 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.....	14
2.3.9 Varsa, Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikası Hakkında Bilgi	14
3. GAYRİMENKULÜN FİZİKİ ÖZELLİKLERİ.....	15
3.1 Mevcut Ekonomik Koşulların, Gayrimenkul Piyasasının Analizi, Mevcut Trendler Ve Dayanak Veriler İle Bunların Gayrimenkulün Değerine Etkileri ..	15
3.1.1 Gayrimenkul Piyasası.....	16
3.2 Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin Analizi ve Kullanılan Veriler	18
3.2.1 İstanbul İli.....	18
3.2.2 Kadıköy İlçesi.....	18
3.2.3 Osmanağa Mahallesi ve Gayrimenkulün Yakın Çevresi	18
3.2.4 Ulaşım	19
3.3 Değerleme İşlemini Olumsuz Yönde Etkileyen veya Sınırlayan Faktörler	19
3.4 Gayrimenkulün Fiziki, Yapısal, Teknik ve İnşaat Özellikleri.....	19
3.4.1 Arsa Özellikleri.....	19
3.4.2 Bina Özellikleri.....	19
3.4.3 Bağımsız Bölümlerin Özellikleri.....	19
3.4.4 Varsa, Mevcut Yapıyla veya İnşaatı Devam Eden Projeye İlgili Tespit Edilen Ruhsata Aykırı Durumlara İlişkin Bilgiler	20
3.4.5 Gayrimenkulün Değerleme Tarihi İtibarıyla Hangi Amaçla Kullanıldığı, Gayrimenkul Arsa veya Arazi İse Üzerinde Herhangi Bir Yapı Bulunup Bulunmadığı Ve Varsa, Bu Yapıların Hangi Amaçla Kullanıldığı Hakkında Bilgi.....	20
4. DEĞERLEME ÇALIŞMALARINDA ESAS ALINAN YÖNTEMLER VE STANDARTLAR.....	21
4.1 Değer Tanımları	21
4.2 Değerleme Yöntemleri	21
5. DEĞERLEME ÇALIŞMASINDA ERİŞİLEN BİLGİ VE VERİLER.....	23
5.1 Değerleme İşlemini Olumsuz Yönde Etkileyen veya Sınırlayan, Değere Etki Eden Faktörler	23
5.2 Fiyat Bilgisi Tespit Edilen Emsal Bilgileri Ve Bu Bilgilerin Kaynağı	23
5.3 Kullanılan Emsallerin Sanal Ortamdaki Haritalarından Çıkarılmış, Değerlemeye Konu Gayrimenkule Yakınlığını Gösteren Krokiler	25
5.4 Emsallerin Nasıl Dikkate Alındığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama, Emsal Bilgilerinde Yapılan Düzeltmeler, Düzeltmelerin Yapılma Nedenine İlişkin Detaylı Açıklamalar Ve Diğer Varsayımlar.....	25
6. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ.....	29
6.1 Pazar Yaklaşımı	29
6.1.1 Pazar Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgiler	29
6.1.2 Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Pazar Yaklaşımı Yönteminin Kullanılma Sebebi	29
6.1.3 Fiyat Bilgisi Tespit Edilen Emsal Bilgileri Ve Bu Bilgilerin Kaynağı.....	29
6.1.4 Kullanılan Emsallerin Sanal Ortamdaki Haritalarından Çıkarılmış, Değerlemeye Konu Gayrimenkule Yakınlığını Gösteren Krokiler	29
6.1.5 Emsallerin Nasıl Dikkate Alındığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama, Emsal Bilgilerinde Yapılan Düzeltmeler, Düzeltmelerin Yapılma Nedenine İlişkin Detaylı Açıklamalar Ve Diğer Varsayımlar	29
6.1.6 Pazar Yaklaşımı İle Ulaşılan Sonuç.....	30
6.2 Maliyet Yaklaşımı	30
6.2.1 Maliyet Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgiler	30
6.2.2 Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Maliyet Yaklaşımının Kullanılma Nedeni.....	30
6.2.3 Arsa Değerinin Tespitinde Kullanılan Emsal Bilgileri Ve Bu Bilgilerin Kaynağı, Yapılan Düzeltmeler, Yapılan Diğer Varsayımlar Ve Ulaşılan Sonuç	30
6.2.4 Yapı Maliyetleri Ve Diğer Maliyetlerin Tespitinde Kullanılan Bilgiler, Bu Bilgilerin Kaynağı Ve Yapılan Diğer Varsayımlar	31
6.2.5 Maliyet Yaklaşımı İle Ulaşılan Sonuç	31
6.3 Gelir Yaklaşımı	31
6.3.1 Gelir Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgileri.....	31
6.3.2 Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Gelir Yaklaşımının Kullanılma Nedeni	31
6.3.3 Nakit Giriş Ve Çıkarlarının Tahmin Edilmesinde Kullanılan Emsal Bilgileri, Bu Bilgilerin Kaynağı Ve Yapılan Diğer Varsayımlar	31
6.3.4 İndirgeme/İskonto Oranının Nasıl Hesaplandığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama Ve Gerekçeler.....	31
6.3.5 Gelir Yaklaşımı İle Ulaşılan Sonuç	31
6.4 Diğer Tespit Ve Analizler (Değerleme İşinin Gerekçesi Halinde)	31



6.4.1	Direkt Kapitalizasyon Yöntemi.....	31
6.4.2	Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Direkt Kapitalizasyon Yönteminin Kullanılma Nedeni	31
6.4.3	Kira Değerinin Belirlenmesinde Kullanılan Emsal Bilgileri Ve Bu Bilgilerin Kaynağı, Yapılan Düzeltmeler, Yapılan Diğer Varsayımlar	31
6.4.4	Direkt Kapitalizasyon Oranının Nasıl Hesaplandığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama Ve Gerekçeler	32
6.4.5	Direkt Kapitalizasyon Yöntemi İle Ulaşılan Sonuç	32
6.4.6	Takdir Edilen Kira Değerleri (Analiz Ve Kullanılan Veriler)	32
6.4.7	Hasılat Paylaşımı veya Kat Karşılığı Yöntemi ile Yapılacak Projelerde, Emsal Pay Oranları.....	32
6.4.8	Üzerinde Proje Geliştirilen Aresaların Boş Arazi ve Proje Değerleri	32
6.4.9	Boş Arazi Ve Geliştirilmiş Proje Değeri Analizi Ve Kullanılan Veri Ve Varsayımlar İle Ulaşılan Sonuçlar.....	32
6.4.10	En Verimli ve En İyi Kullanım Değeri Analizi	32
6.4.11	Müşterek Veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi	33
7.	ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ ve GÖRÜŞ	34
7.1	Farklı Değerleme Yöntemleri İle Analiz Sonuçlarının Uyumlaştırılması Ve Bu Amaçla İzlenen Metotların Ve Nedenlerinin Açıklaması	34
7.2	Asgari Husus Ve Bilgilerden Raporda Yer Verilmeyenlerin Neden Yer Almadıklarının Gerekçeleri	34
7.3	Değerleme Konusu Arsa Veya Arazi İse, Alımından İtibaren Beş Yıl Geçmesine Rağmen Üzerinde Proje Geliştirilmesine Yönelik Herhangi Bir Tasarrufta Bulunulup Bulunulmadığına Dair Bilgi	34
7.4	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	34
8.	GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI PORTFÖYÜ AÇISINDAN DEĞERLENDİRME.....	35
8.1	Değerlemesi Yapılan Gayrimenkulün, Gayrimenkul Projesinin veya Gayrimenkule Bağlı Hak ve Faydaların, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Portföyüne Alınmasında Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Bir Engel Olup Olmadığı Hakkında Görüş	35
8.1.1	Varsa, Gayrimenkul Üzerindeki Takyidat Ve İpotekler İle İlgili Görüş	35
8.1.2	Değerleme Konusu Gayrimenkulün, Üzerinde İpotek Veya Gayrimenkulün Değerini Doğrudan Ve Önemli Ölçüde Etkileyecek Nitelikte Herhangi Bir Takyidat Bulunması Durumları Hariç, Devredilebilmesi Konusunda Bir Sınırlamaya Tabi Olup Olmadığı Hakkında Bilgi	35
8.1.3	Yasal Gereklilerin Yerine Getirilip Getirilmediği Ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin Ve Belgelerin Tam Ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş	35
8.1.4	Ruhsat Alınmış Yapılarda, Yapılan Değişikliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21. İnci Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerektirir Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi	35
8.1.5	Gayrimenkulün Tapudaki Niteliğinin, Fikili Kullanım Şeklinin Ve Portföye Dahil Edilme Niteliğinin Birbirleriyle Uyumlu Olup Olmadığı Hakkında Görüş İle Portföye Alınmasında Herhangi Bir Sakınca Olup Olmadığı Hakkında Görüş	35
9.	DİĞER.....	37
9.1	KDV Konusu	37
10.	SONUÇ.....	38
10.1	Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi.....	38
10.2	Nihai Değer Takdiri	38
11.	EKLER.....	39



1. RAPOR, ŞİRKET VE MÜŞTERİ BİLGİLERİ

1.1 Rapor Tarihi ve Numarası

Bu rapor, şirketimiz tarafından 31.12.2025 tarihinde 2025_1819 rapor numarası ile tanzim edilmiştir.

1.2 Müşteriyi Tanıcı Bilgiler ve Adresi

Bu değerlendirme raporu "Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Metrocity No: 171 A İç Kapı No: 176 Şişli / İstanbul" adresinde faaliyet gösteren "Şeker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" için hazırlanmıştır.

1.3 Raporu Hazırlayan Kuruluş Ünvanı ve Adresi

Şirketimiz, Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. "Kuşbakışı Cad. No:29 Aşuroğlu Sitesi, A Blok Daire: 4 Altunizade – Üsküdar / İstanbul" adresinde kurulmuştur. Ticaret Sicil Gazetesinde (22.07.2014 tarih ve 8617 sayılı) yayınlanan Şirket Ana Sözleşmesine göre, Ekspertiz ve Değerlendirme olarak tanımlanan iş ve hizmetleri vermek amacıyla faaliyete geçmiştir.

- Kuruluşunda 345.000 Türk Lirası olan ödenmiş sermayesi 2020 yılında 1.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.
- Şirketimiz 03.04.2015 tarihi itibarı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Lisanslı Değerleme Şirketleri listesine alınmıştır.
- Şirketimize, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 18.06.2015 tarih ve 1740 sayılı kararı ile "Bankalara Değerleme Hizmeti Verecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik" in 11.maddesine istinaden bankalara değerlendirme hizmeti verme yetkisi verilmiştir.

1.4 İşin Kapsamı

Bu rapor, müşterimizin talebine istinaden 7 adet bağımsız bölümün Türk Lirası cinsinden Pazar Değerinin tespitine yönelik olarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.3 sayılı "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ" hükümleri ile aynı tebliğin ekinde yer alan "Değerleme Raporlarında Bulunması Gereken Asgari Hususlar", Kurul'un Seri III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği" doğrultusunda Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 22.06.2017 tarih ve 25/856 sayılı kararı ile uygun görülen Uluslararası Değerleme Standartları 2017 kapsamında hazırlanmıştır.

1.5 Raporun, Tebliğin 1 İnci Maddesinin İkinci Fıkrası Kapsamında Hazırlanıp Hazırlanmadığına İlişkin Açıklama

Rapor; Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.3 sayılı tebliğin 1. maddesinin 2. fıkrası kapsamında hazırlanmıştır.

1.6 Rapor Türü

Bu rapor İstanbul ili, Kadıköy ilçesi, Osmanağa mahallesi, 1.601,70 m² yüzölçüme sahip, 10 ada, 94 parsel numaralı niteliği "Arsa" olan ana gayrimenkulde bulunan 35 Nolu niteliği "Altında Deposu Olan Asma Katlı Dükkan" olan ve 63, 64, 65, 66, 99, 100 Nolu niteliği "Büro" olan bağımsız bölümlerin Pazar Değerinin Türk Lirası cinsinden belirlenmesi amacıyla hazırlanan değerlendirme raporudur.

1.7 Raporu Hazırlayanlar

Bu rapor, gayrimenkullerin mahallinde yapılan incelemeler sonucunda ilgili kişi – kurum – kuruluşlardan elde edilen bilgilerden faydalanılarak hazırlanmıştır. Bu rapor, değerlendirme uzmanı Hatice YILDIRIM (Lisans no:411318) ve sorumlu değerlendirme uzmanı Fatih TOSUN (Lisans no:400812) tarafından hazırlanmıştır.

1.8 Değerleme Tarihi

Bu rapor, 25.12.2025 ila 31.12.2025 tarihleri arasında gayrimenkullerin mahallinde ve ilgili resmi dairelerde yapılan araştırmalarda edinilen bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır.

1.9 Dayanak Sözleşmesi Tarih ve Numarası

Bu rapor, "Şeker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" ile şirketimiz arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 21.04.2025 tarihli ve 2025.076 numaralı dayanak sözleşmesi hükümlerine bağlı kalınarak hazırlanmıştır.



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

Son 3 Yıllık Değerleme Raporu Hakkında Bilgi

	Rapor - 1	Rapor - 2	Rapor- 3
Rapor Amacı	Pazar Değeri Tespiti	-	-
Rapor Tarihi	30.06.2025	-	-
Rapor Numarası	2025_700	-	-
Raporu Hazırlayanlar	Hatice YILDIRIM Fatih TOSUN	-	-
Toplam Değer (TL) (KDV hariç)	100.000.000	-	-
Toplam Değer (TL) (KDV dahil)	120.000.000	-	-
Şeker GYO A.Ş. Hisse Değeri (TL) (KDV hariç)	100.000.000	-	-
Şeker GYO A.Ş. Hisse Değeri (TL) (KDV dahil)	120.000.000	-	-

Bu rapora konu olmuş gayrimenkul için şirketimiz tarafından 30.06.2025 tarih ve 2025_700 sayılı değerlendirme raporu hazırlanmamıştır.

1.11 Müşteri Taleplerinin Kapsamı ve Varsa Getirilen Sınırlamalar

Müşterimiz, çalışmada konu olan gayrimenkullerin “pazar değerinin” belirlenmesini istemiştir. Değerleme çalışması sırasında müşteri tarafından herhangi bir sınırlama getirilmemiştir.



2. DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKULÜN YASAL DURUMUNA İLİŞKİN BİLGİLERİ

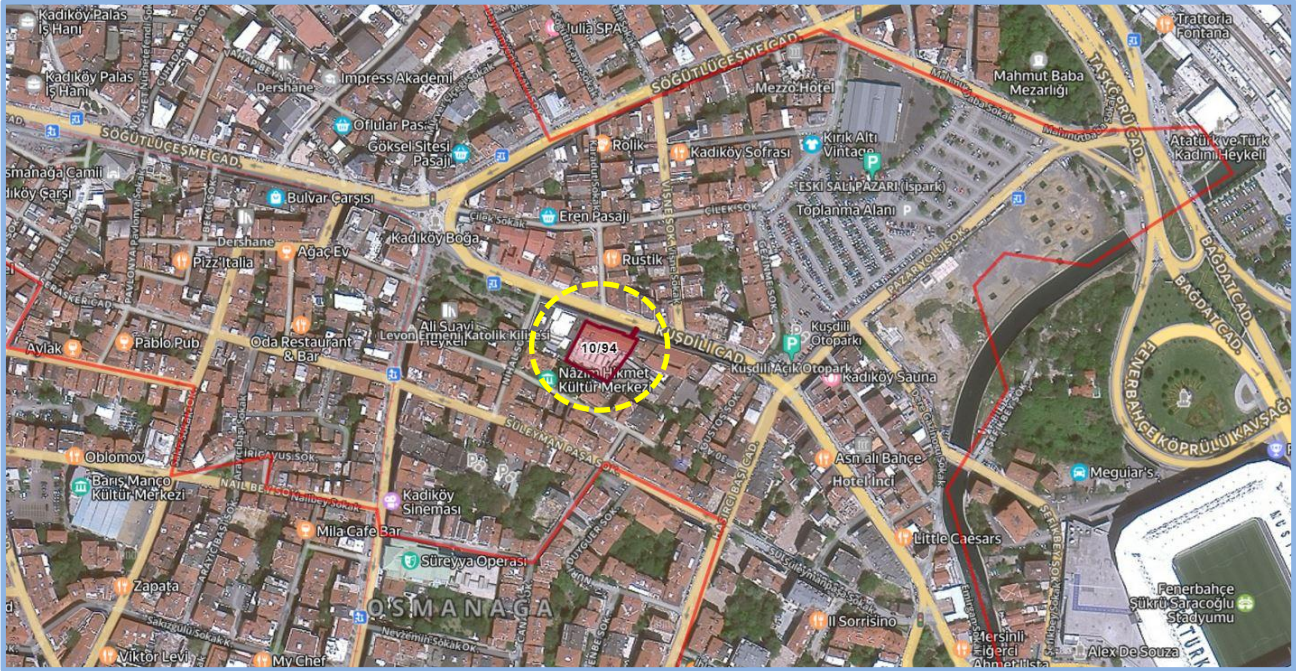
2.1 Gayrimenkullerin Yeri, Konumu ve Tanımı

Konu gayrimenkuller İstanbul ili, Kadıköy ilçesi, Osmanağa Mahallesi sınırları içerisinde konumlandır. Gayrimenkuller Kuşdili Caddesi üzerinde yer almaktadır.

Gayrimenkullerin açık adresi: Osmanağa Mh. Kuşdili Cd. No:12 (B.B No: 35,63,64,65,66,99,100) Kadıköy / İSTANBUL (Adres Kodları; 35 No.lu B.B. : 3073048013, 63 No.lu B.B. : 1581739222, 64 No.lu B.B. : 1673536163, 65 No.lu B.B. : 1673236178, 66 No.lu B.B. : 1672936182, 99 No.lu B.B. : 1725734428, 100 No.lu B.B. : 1725434433)

Gayrimenkullerin Tanımı: 10 ada, 94 parsel numaralı 1.601,70 m² yüzölçüme sahip, niteliği "Arsa" olan ana gayrimenkulde bulunan 35 Nolu niteliği 'Altında Deposu Olan Asma Katlı Dükkan' olan, 63, 64, 65, 66, 99, 100 Nolu niteliği 'Büro' olan bağımsız bölümler yerinde banka şubesi olarak kullanılmaktadır.

Gayrimenkullerin Konumu





2.2 Gayrimenkulün Tapu Kayıtları, Plan, Proje, Ruhsat, Şema vb.Dökümanları Hakkında Bilgi

2.2.1 Tapu Kayıtları

Ana Gayrimenkullerin Tapu Bilgileri

İl	İlçe	Mahalle	Ada	Parsel	Yüzölçümü	Niteliği
İstanbul	Kadıköy	Osmanağa	10	94	1.601,70	Arsa

Bağımsız Bölüm Tapu Bilgileri

Taşınmaz Kimlik No	B.B. Nitelik	Kat	B.B. No	Pay/ Payda	Malik	Hisse	Cilt	Sahife
21635953	Altında Deposu Olan Asma Katlı Dükkan	Zemin	35	110/2880	Şeker Kentsel Dönüşüm Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	1/1	92	9116
21635971	Büro	Zemin	63	10/2880	Şeker Kentsel Dönüşüm Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	1/1	93	9144
21653375	Büro	Zemin	64	10/2880	Şeker Kentsel Dönüşüm Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	1/1	93	9145
21635972	Büro	Zemin	65	10/2880	Şeker Kentsel Dönüşüm Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	1/1	93	9146
21653373	Büro	Zemin	66	10/2880	Şeker Kentsel Dönüşüm Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	1/1	93	9147
21635997	Büro	2	99	20/2880	Şeker Kentsel Dönüşüm Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	1/1	93	9180
21635998	Büro	2	100	24/2880	Şeker Kentsel Dönüşüm Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	1/1	93	9181

2.2.1.1 Tapu Kaydı İncelemesi ve Takyidat Bilgileri

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

Gayrimenkule ait takyidat bilgileri, müşteri tarafından gönderilen 21.11.2025 tarihli "Taşınmazlara Ait Tapu Kaydı" belgelerinden edinilmiştir. Belgeler ekte özeti aşağıda sunulmaktadır.

Gayrimenkullerin Tapu Kayıt Bilgileri	Tarih	Yevmiye	B.B No
Beyanlar Hanesinde;			
- Yönetim Planı: 03.10.1974	03.10.1974	6524	35, 63, 64, 65, 66, 99, 100
Şerhler Hanesinde;			
- TEDAŞ Lehine Kira Şerhi 15/06/1976	15.06.1976	4590	35, 63, 64, 65, 66, 99, 100

2.2.1.2 Gayrimenkul ile İlgili Herhangi Bir Takyidat veya Devredilmesine İlişkin Herhangi bir Sınırlama Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Gayrimenkuller üzerinde yer alan takyidatlar raporun "2.2.1 Tapu Kaydı İncelemesi ve Takyidat Bilgileri" bölümünde sunulmaktadır. Gayrimenkuller üzerindeki takyidatlarda gayrimenkullerin devredilmesini sınırlandıracak herhangi bir unsur bulunmamaktadır.

Gayrimenkullerin tapu kayıtlarında yer alan takyidatlar ile ilgili görüşler, raporun "8.1.2 Değerleme Konusu Gayrimenkulün, Üzerinde İpotek Veya Gayrimenkulün Değerini Doğrudan Ve Önemli Ölçüde Etkileyecek



Nitelikte Herhangi Bir Takyidat Bulunması Durumları Hariç, Devredilebilmesi Konusunda Bir Sınırlamaya Tabi Olup Olmadığı Hakkında Bilgi" bölümünde sunulmaktadır.

2.2.2 Kat İrtifakına Esas Mimari Proje İncelemesi

17.03.1975 tarihli Kat İrtifakı Mimari Projesinin, "https://webtapu.tkgm.gov.tr/" adresinden ve Kadıköy Belediyesinde online olarak incelemesi yapılmıştır.

2.2.3 Kadastro İncelemesi

Değerlemeye konu gayrimenkullerin konumlandığı parselin kadastral sınırları, alan ve konum tespiti "Kadastro Müdürlüğü'nde" bulunan paftalar üzerinden ve "https://parselsorgu.tkgm.gov.tr" online parsel sorgu sisteminden yapılan incelemeler suretiyle tespit edilmiştir.

2.3 Gayrimenkullerin ve Bulunduğu Bölgenin İmar Durumu Bilgileri

İmar yönetmelikleri arazi kullanımını ve geliştirmenin yoğunluğunu düzenlemektedir. Gayrimenkul değerleme uzmanı imar ve yapı yönetmeliklerini incelerken, tüm güncel yönetmelikleri ve şartnamelerde meydana gelmesi olası değişiklikleri dikkate almalıdır. İmar planları konut, ticari ve sanayi gibi genel kullanımı tanımlar ve bu kullanımlara istinaden yapılabilecek yapı yoğunluğunu belirtir.

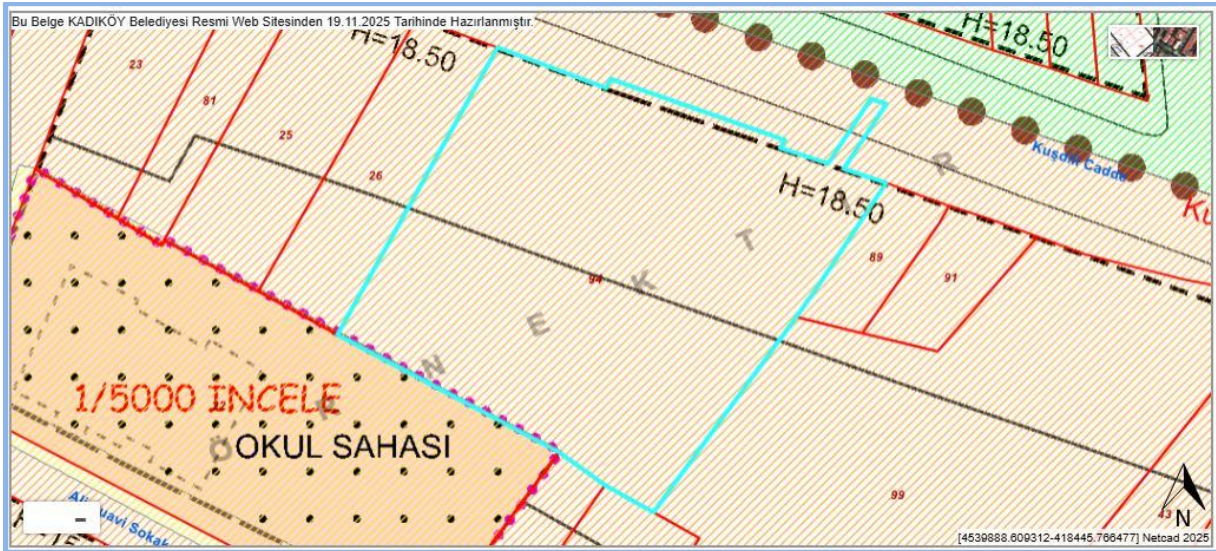
2.3.1 İmar Durumu

Müşteri tarafından alınan yazılı imar durumuna rapor ekinde yer verilmiş olup, güncel imar durumu Kadıköy Belediyesi İmar ve Şehircilik Müdürlüğü'nden alınan şifahi bilgilerle teyit edilmiştir;

Taşınmazların yer aldığı 10 Ada 94 no.lu parselin; 24.05.1972 tasdik tarihli, 1/500 ölçekli "Rasimpaşa 2. Etap İmar Planı"nda

- Bitişik Nizam,
- H= 18,50 m
- Kısmen iskan kısmen de yol alanında kalmaktadır. (Yol alanı kent rehberi üzerinden yaklaşık 36.62 m² olarak hesaplanmıştır.)
- Parselde veya parsel komşuluğunda tescilli/tespitli eski eser bulunması halinde Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulundan görüş alınacaktır.

Söz konusu parseli kapsayan alan, İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulu'nun 28.09.2022 tarih ve 9900 sayılı kararı ile "Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanı" ilan edilmiştir. Söz konusu alanda 1/5000-1/1000 ölçekli Koruma Amaçlı Nazım-Uygulama İmar Planı yapılıncaya kadar İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulunun 25.11.2022 tarih 10192 sayılı ve 11.04.2023 tarih 10687 sayılı kararı ile belirlenen "Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanı Geçiş Dönemi Koruma Esasları ve Kullanma Şartları"na göre uygulama yapılacağı bilgisi edinilmiştir. Söz konusu karar görselleri aşağıda yer verilmiştir.



Mer'i İmar Planı	- (24.5.1972) : (1/500 Ölçekli) : RASİMPAŞA 2. ETAP PLANI - (22.2.1979) : (1/25000 Ölçekli) : İSTANBUL KAT NİZAMLARI PLANI- - (20.2.2022) : (1/500 Ölçekli) : 24.05.1972 ONAYLI RASİMPAŞA ALTIYOL II. ETAP PLANI VE DEĞİŞİKLİKLERİNE YAĞMURSUYU VE GRI SU TOPLAMA TANKINA İLİŞKİN PLAN NOTLARININ İLAVESİ - (28.9.2022) : (1/1000 Ölçekli) : KADIKÖY GELENEKSEL ÇARŞI VE MODA KENTSEL VE 3. DERECE ARKEOLOJİK SİT ALANI - (16.3.2023) : (1/500 Ölçekli) : RİSKLİ YAPILARA İLİŞKİN 24.05.1972 ONAYLI 1/1000 ÖLÇEKLİ KADIKÖY RASİMPAŞA 2. ETAP İMAR PLANI VE DEĞİŞİKLİKLERİNE AİT 29.11.2021 ONAYLI PLAN NOTU İLAVESİNE ASKI SÜRESİNDE YAPILAN İTİRAZ DEĞERLENDİRME PLANI		
Plan Fonksiyon	İskan		
-			
KADASTRO PARSELİ			
Tasdik Tarihi	-	Tapu Mahallesi	OSMANAĞA
Ölçeği	-	Pafta	12
İlçe	KADIKÖY	Ada/Parsel	10 / 94 
İdari Mahalle	OSMANAĞA	Parsel Alanı (1)	1565,08 m ² (Belirtilen fonksiyon alanı, bilgisayar ölçümüdür. Parselin fonksiyon alanında kalan net parsel m2 si inşaat istikamet röleve belgesi alındıktan sonra tespit edilebilir.)
Bina Yüksekliği	h:18.50	Kat Adedi	-
Ön Bahçe	KROKİ	İnşaat Nizamı	BITİŞİK
Yan Bahçe	KROKİ	T.A.K.S.	
Arka Bahçe	KROKİ	K.A.K.S.	
Bina Derinliği	KROKİ	Kot Alınacak Nokta	
Bina Geniliği	KROKİ		
Not	- Parselde veya parsel komşuluğunda tescilli/tespitli eski eser bulunması halinde Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulundan görüş alınacaktır.		

Kaynak : <https://webgis.kadikoy.bel.tr/imar durumu/imar.aspx?parselid=2771>

**T.C.
KÜLTÜR VE TURİZM BAKANLIĞI**
İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını
Koruma Bölge Kurulu

KARAR

Toplantı Tarihi ve No : 25.11.2022 / 574
Karar Tarihi ve No : 25.11.2022 / 10192

Toplantı Yeri
İSTANBUL

İstanbul İli, Kadıköy İlçesi, İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulunun 28.09.2022 tarih ve 9900 sayılı kararı ile ilan edilen Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sıt Alanına ilişkin olarak 2863 sayılı yasanın 17. Maddesi doğrultusunda geçiş dönemi koruma esasları ve kullanma şartlarının belirlenebilmesi için sit ilanından önce geçerli olan plan paftaları ile plan koşullarının ve geçiş dönemi koruma esasları ve kullanma şartlarına ilişkin görüşlerin iletilmesi istenilen 12.04.2022 tarih ve E-25087147-182-3062655 sayılı Müdürlük yazısı, söz konusu plan bilgileri ile görüşlerin iletilildiği Kadıköy Belediye Başkanlığının 13.11.2022 tarih ve E-85812958-622.02-1518525 sayılı yazısı, 23.11.2022 tarih ve 1735053 kayıt sayılı uzman raporu okundu, ekleri ve 34.23.201 sayılı dosyası incelendi, yapılan görüşmeler sonucunda;

İstanbul İli, Kadıköy İlçesi, Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sıt Alanı Geçiş Dönemi Koruma Esasları ve Kullanma Şartlarının aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar verildi.

KADIKÖY GELENEKSEL ÇARŞI VE MODA KENTSEL VE 3. DERECE ARKEOLOJİK SİT ALANI GEÇİŞ DÖNEMİ KORUMA ESASLARI VE KULLANMA ŞARTLARI

- Tescilli kültür varlıklarının esaslı onarımına ilişkin röleve-reatitasyon-restorasyon vb. projeler, meri mevzuat hükümleri doğrultusunda koruma bölge kuruluna iletilir.
- Tescilli yapılarda, uygulamanın onaylı projesine uygun tamamlanmış dair denetleme sorumlusu mimar ve KÜDEB'in teknik raporu ile uygulama sonrası fotoğraflarının koruma bölge kuruluna değerlendirilerek uygun bulunmasından sonra ilgili yönetmelik doğrultusunda yapı kullanma izin belgesi verilir.
- Tescilli 1. Grup yapıların tadilat ve tamiratlarında KÜDEB tarafından izin verilmeden önce koruma bölge kurulundan görüş alınacaktır. Tescilsiz veya tescilli 2. grup yapılarda basit onarım, tadilat, tamirat uygulamalarında ilgili mevzuat gereğince ilgili KÜDEB'den izin alınacaktır.
- Riskli yapı raporu alan parseller ile 28.09.2022 tarihli ve 9900 sayılı kurul kararının Belediyesine tebliğ tarihi olan 26.10.2022 tarihinden önce belediyesi tarafından yıkım ruhsatı verilen parsellerin 2863 sayılı kanun ve ilke kararları hükümlerine aykırı olmamak kaydıyla, ölçekli bir çizim üzerinde hazırlanacak öneri imar durum belgesi, taşınmazın ve bulunduğu ada ile komşuluğunda kalan yapılara ait yasal tehekkül listesi ve silüet çalışması, mevcut kullanım durumu (yapının fonksiyonu, kat adedi vb), taşınmazın ve varsa aynı adada ve/veya komşuluğunda bulunan tescilli yapıların cephe örneği, kot durumunu gösteren bilgi fiyü ve fotoğraf albümünün onaylı örnekleri ilgili belediyesinin uygun gördüğü ile birlikte koruma bölge kuruluna iletilir, koruma bölge kurulunun uygun gördüğü imar durumu doğrultusunda hazırlanacak mimari projeler ilgili belediyesinin uygun gördüğü ile koruma bölge kuruluna iletilir.


Müdür V.

1 / 4

**T.C.
KÜLTÜR VE TURİZM BAKANLIĞI**
İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını
Koruma Bölge Kurulu

KARAR

Toplantı Tarihi ve No : 25.11.2022 / 574
Karar Tarihi ve No : 25.11.2022 / 10192

Toplantı Yeri
İSTANBUL

- 2863 sayılı yasanın 17. Maddesi gereğince 28.09.2022 tarihli ve 9900 sayılı kurul kararının ilanından önce imar mevzuatına ve onanılı imar planlarına uygun olarak alınmış yapı ruhsatı ve eklerine göre subaşman seviyesi tamamlanmış yapıların inşasına devam edilebilecek, subaşman seviyesi tamamlanmamış yapıların yapı ruhsatları iptal edilecektir. Ruhsatı iptal edilen parseller dördüncü maddede sıralanan belgelerle birlikte ilgili belediyesinin uygun gördüğü ile koruma bölge kuruluna iletilip kurul kararı alındıktan sonra uygulamaya geçilebilecektir.
- Sit ilanından önce koruma bölge kuruluna tescilli kültür varlığı doküsuna göre incelenerek uygun görülmüş olan yeni yapılamaya projeleri, Kurul kararlarının devamlılığı ve doku özelliklerine göre inceleme yapılmış olması sebepleriyle geçerli sayılacaktır. Ancak alanın aynı zamanda 3. derece arkeolojik sit alanı ilan edilmiş olması nedeniyle inşaat izni verilmeden önce ilgili müze müdürlüğünce sondaj kazısı gerçekleştirilerek, sondaj sonuçlarına ilişkin rapor koruma kuruluna iletilip kurul kararı alındıktan sonra uygulamaya geçilebilecektir.
- Can ve mal emniyeti açısından tehlike arz eden riskli yasal yapılarda güçlendirme yapılabilir. Güçlendirme projeleri ve statik raporları, yapının onaylı ruhsat projesi ve güncel rölovesi ile birlikte ilgili belediyesinin uygun gördüğü ile koruma bölge kuruluna iletilir.
- Yukarıda belirtilen 4., 5., 6. ve 7. maddelerdeki şartları sağlamayan özel mülkiyetteki parsellerde koruma amaçlı uygulama imar planı onaylanıncaya kadar uygulama yapılamaz.
- Kamusal ilitiyaçları (eğitim, sağlık, teknik altyapı, park, rekreasyon, ibadet vb. sosyal ve teknik altyapı alanları) karşılamaya yönelik kamu kurum ve kuruluşlarına yapılacak veya yaptırılacak, mülkiyeti kamu elinde olan veya kamusal kullanıma tahsis edilmiş alanlarda mülkiyetin belgelenmesi ve 2863 sayılı Kanun ve İlke Kararları hükümlerine aykırı olmamak kaydıyla, ölçekli bir çizim üzerinde hazırlanacak mimari avan proje, taşınmazın ve bulunduğu ada ile komşuluğunda kalan yapılara ait yasal tehekkül listesi ve silüet çalışması, mevcut kullanım durumu (yapının fonksiyonu, kat adedi vb), taşınmazın ve varsa aynı adada ve/veya komşuluğunda bulunan tescilli yapıların cephe örneği, kot durumunu gösteren bilgi fiyü ve fotoğraf albümünün onaylı örnekleri ile birlikte ilgili belediyesinin uygun gördüğü ile koruma bölge kuruluna iletilir.
- Sit ilanından önce kazı faaliyetleri başlamış ya da yıkım işlemi yapılmış parsellerde, can ve mal kaybını önlemeye yönelik olarak, komşu yapılara statik yönden zarar verilmemesini sağlayacak önlemler (güçlendirme, ıksa vb.) ilgili belediyesinin uygun gördüğü ile koruma bölge kuruluna iletilir.
- Alanda belediyesince yapı izin belgesi (yapı ruhsatı) verilmeden önce, ilgili müze müdürlüğü uzmanları tarafından sondaj kazısı gerçekleştirilerek, sondaj sonuçlarına ilişkin rapor ilgili müze müdürlüğünce koruma bölge kuruluna iletilip kurul kararı alındıktan sonra uygulamaya geçilecektir.


Müdür V.

2 / 4

T.C.
KÜLTÜR VE TURİZM BAKANLIĞI
İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını
Koruma Bölge Kurulu

KARAR

Toplantı Tarihi ve No : 25.11.2022 / 574
Karar Tarihi ve No : 25.11.2022 / 10192

Toplantı Yeri
İSTANBUL

12. Koruma bölge kurulunca uygun bulunan mimari projelerin temel hafriyatları ve zemine müdahale içeren uygulamalar ilgili müze müdürlüğü denetiminde yapılacaktır.

13. Alanda yapılacak zorunlu altyapı çalışmaları, koruma bölge kurulundan gerekli izinler alınarak ve ilgili müze müdürlüğü denetiminde yapılacaktır.

14. Cins değişikliğine ilişkin talepler, ilgili idareler kanalıyla koruma bölge kuruluna iletilecektir.

15. Tescilsiz yapılarda, onaylı projesine göre tamamlanan uygulamalara ilişkin KUDEB'in teknik raporu ile uygulama sonrası fotoğrafları koruma bölge kurulu müdürlüğüne iletilecek, koruma bölge kurulu müdürlüğünün uygun görüş yazısı doğrultusunda ilgili idarelerce yapı kullanma izin belgesi verilebilecektir.

16. Kentsel dokunun değiştirilmeden korunması esas olup, ifraz ve tevhit yapılamaz. Ancak kamu yararı, yapılaşma koşullarının sağlanamaması vb. zorunlu durumlarda koruma bölge kurulunun uygun görüşü alınarak ifraz ve tevhit yapılabilir.

17. Kurulumuzun 28.09.2022 tarih ve 9900 sayılı kararı ile belirlenen sit alanı ve etkileme geçiş sahası sınırlarının yapı adası ortasından geçtiği yerlerde parsel sınırları esas alınmış olup, sit alanı ve etkileme geçiş sahası sınırlarının parsel sınırları ile örtüşmediği durumlarda sit alanı sınırları, aplikasyon krokisinde belirlenen parsel sınırı olarak uygulanacaktır.

18. Ruhsata tabi olmayan (sokülüp-takılabilir malzeme ile yapılan) uygulamalara ilişkin öneriler, belediyesinin uygun görüşü ile koruma bölge kuruluna iletilecektir.

19. Tescilsiz parsellerin, koruma amaçlı uygulama imar planı onaylanıncaya kadar açık otopark olarak kullanımına ilişkin talepler, hazırlanacak bilgi-belgeler ve ilgili belediyesinin uygun görüşü ile koruma bölge kuruluna iletilebilecektir.

20. Sit alanında görüntü kirliliğine yol açan müdahalelerin engellenmesi için tabela-reklam vb. uygulamalara dair koruma bölge kurulundan izin alınacaktır.

21. Tescilsiz ağaçların sürdürülebilirliğini sağlama yönünde, ağaç/bitki örtüsünün bakım veya budama faaliyetleri ilgili idarelerin denetiminde yürütülebilir. Ancak bitki örtüsünün, topografik yapıyı tahribata yönlük uygulamada bulunulamaz. Ağaç kesimi veya yapısal peyzaj düzenlemeleri koruma bölge kurulu izni alınmadan gerçekleştirilemez.

22. Tescilli ağaçların bulunduğu parsellerde Çakıyan Alanlara İlişkin Protokol gereği yapılacak her türlü uygulama öncesi koruma bölge kurulu kararı ile birlikte nihai değerlendirme ilgili tatil varlıklarını koruma bölge komisyonunca yapılacaktır.



3 / 4

T.C.
KÜLTÜR VE TURİZM BAKANLIĞI
İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını
Koruma Bölge Kurulu

KARAR

Toplantı Tarihi ve No : 25.11.2022 / 574
Karar Tarihi ve No : 25.11.2022 / 10192

Toplantı Yeri
İSTANBUL

23. Kentsel ve 3. derece arkeolojik sit alanının doğal sit alanı ve doğal anıtlarla çakıştığı yerlerde, Çakıyan Alanlara İlişkin Protokol gereği geçiş dönemi koruma esasları ve kullanma şartları Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığınca onaylandıktan sonra yürürlüğe girecektir.

24. Yukarıda belirtilen hususlar dışında herhangi bir talebin bulunması halinde koruma bölge kurulundan görüş alınacaktır.



BASKAN
Prof. Dr. S. Yücel ŞENYURT
İMZA

BASKAN YARDIMCISI
Barış HAN
İMZA

ÜYE
Eyüp Cendel ERSOY
İMZA

ÜYE
Ezref ALBAYRAK
İMZA

ÜYE
Zehra UÇAR
İMZA

ÜYE
Cebail ÇETINKAYA
İMZA

ÜYE
Cemal Can ANSEN
İst. B.Şehir Bld. Tems.
İMZA

ÜYE
Ferdî SEYMEN
Kadıköy Bld. Tems.
İMZA

ÜYE
Buket AKDAĞ SARI
ev. Şeh. İkl. Değ. İl Md. Tems.
İMZA

ÜYE
Tuğba TETİK KURT
İst. Vakıflar 2. İl Md. Tems.
(BULUNMADI)

ÜYE
İbrahim ASAL
İst. Ark. Mz. Md.
(BULUNMADI)

25.11.2022-G.B.

4 / 4

T.C.
KÜLTÜR VE TURİZM BAKANLIĞI
İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını
Koruma Bölge Kurulu

KARAR

Toplantı Tarihi ve No : 11.04.2023 / 593
Karar Tarihi ve No : 11.04.2023 / 10687

Toplantı Yeri
İSTANBUL

İstanbul ili, Kadıköy ilçesi, Kurulumuzun 28.09.2022 tarih ve 9900 sayılı kararı ile ilan edilen Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanına ilişkin 25.11.2022 tarih ve 10192 sayılı kararımız ile belirlenen geçiş dönemi koruma esasları ve kullanma şartlarında, 1017 ada 117 parselde tektir edilen İsa avan projesiyle ilgili olarak tereddüde düştüğü ifade edilen Kadıköy Belediye Başkanlığının 30.03.2023 tarih ve E 3835/361-622-1676698 sayılı yazısı ile kamusal kullanma (okul, hastane, cami, vb) yönelik kamu hizmetinin sürekliliğini ve ivedilikle işlemlerin tamamlanmasını arz eden yapılaşma taleplerinde herhangi bir gecikmeye mahal vermemek adına ve Kadıköy Belediye Başkanlığı İmar ve Şehircilik Müdürlüğünün 30.03.2023 tarih ve 1676698 sayılı yazısı doğrultusunda kamu yapılarına ilişkin Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanı Geçiş Dönemi Koruma Esasları ve Kullanma Şartlarının 9. Maddesinde düzenlenen yapılması için Koruma Bölge Kurulu Müdürlüğünce hazırlanan çalışmanın yapılmasına karar verilen Kurulumuzun 30.03.2023 tarih ve 10627 sayılı kararı, 10.04.2023 tarih ve 1995103 kayıt sayılı uzman raporu okundu, ekleri ve 34.23.201 sayılı dosyası incelendi, yapılan görüşmeler sonucunda,

İstanbul ili, Kadıköy ilçesi, Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanına ilişkin Geçiş Dönemi Koruma Esasları ve Kullanma Şartlarının 9. Maddesinin "Kamusal ihtiyaçları (eğitim, sağlık, teknik altyapı, park, rekreasyon, ibadet vb. sosyal ve teknik altyapı alanları) kurulumaya yönelik kamu kurum ve kuruluşlarına yapılacak veya yaptırılacak, mülkiyeti kamu elinde olan veya kamusal kullanıma tahsis edilmiş alanlarda mülkiyetin belgelenmesi ve 3863 sayılı Kanun ve İlke Kararları hükümlerine aykırı olmamak kaydıyla, ilçealtı bir çizim üzerinde hazırlanacak mimari avan projesi, layihması ve çevresine ilişkin yeterli sayıda fotoğraflar (silnet, fotoğraf albümü vb.) ve kat durumunu gösteren bilgi fiyidi ile birlikte ilgili belediyesinin uygun görüşüyle koruma bölge kuruluna iletilecektir" şeklinde güncellenmesine karar verildi.



BASKAN
Prof. Dr. S. Yücel ŞENYURT
İMZA

BASKAN YARDIMCISI
Cebail ÇETINKAYA
İMZA

ÜYE
Eyüp Cendel ERSOY
İMZA

ÜYE
Ezref ALBAYRAK
İMZA

ÜYE
Zehra UÇAR
İMZA

ÜYE
Cemal Can ANSEN
İst. B.Şehir Bld. Tems.
İMZA

ÜYE
Ferdî SEYMEN
Kadıköy Bld. Tems.
İMZA

ÜYE
Buket AKDAĞ SARI
Çev. Şeh. İkl. Değ. İl Md. Tems.
(BULUNMADI)

ÜYE
İbrahim ERİŞ
İst. Vakıflar 2. İl Md. Tems.
İMZA

ÜYE
Rahmi ASAL
İst. Ark. Mz. Md.
(BULUNMADI)

11.04.2023-G.B.

KADIKÖY
BELEDİYESİ

T.C.
KADIKÖY BELEDİYE BAŞKANLIĞI
İmar ve Şehircilik Müdürlüğü

Sayı : E-38354364-115.02.01-2725351
Konu: 12 pafta, 10 ada, 94 parsel hk.

ŞEKER KENTSEL DÖNÜŞÜM VE DANIŞMANLIK ANONİM ŞİRKETİNE

Emniyet Evleri Mah., Akarsu Cad., Promesa D Kapısı No: 3/51, Kağıthane-İSTANBUL

İlgi : 11.11.2025 tarihli ve 2722651 sayılı başvuru yazısı.

İlgi başvuru konu, Kadıköy-Osmanağa Mahallesi, 12 pafta, 10 ada, 94 parsel; 24.05.1972 t.t.li 1/500 ölçekli Rasimpaşa 2. Etap Planında H:18.50, Bitişik Nizam, İskan Alanında kısmen de yolda kalmakta iken; söz konusu parseli kapsayan alan İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulunun 28.09.2022 tarih ve 9900 sayılı kararı ile Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanı ilan edilmiştir.

25.11.2022 tarih ve 10192 sayılı, 11.04.2023 tarih ve 10687 sayılı kararları ile de Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanı Geçiş Dönemi Koruma Esasları ve Kullanma Şartları belirlenmiş olup yazımız ektindedir.

Bilgilerinize rica ederim.

Anıl Halis AKAR
İmar ve Şehircilik Müdürü

Ek:
1- Plan Örneği
2- Kurul Kararı

Bu belge, güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.
Belge doğrulama kodu:0C0510ACAE7Dakim No:2725351 Belge Doğrulama Adresi: <https://www.turkiye.gov.tr/kadikoy-belediyesi-cybs>
Hasepaş Mah. Fahrettin Kerim Gökay Cad. No:2 Kadıköy-İSTANBUL
Telefon: 02165425000 dhl.1345(*) Keyp: kadikoy.belediyesi@h01.kep.tr
e-posta: bilgi@kadikoy.bel.tr internet adresi: <http://www.kadikoy.bel.tr>

Bilgi KİB
Sistem TETAR
QR

1 / 1

2.3.2 Gayrimenkulün Plan, Proje, Ruhsat, Şema ve Dokümanları Hakkında Bilgiler

Kadıköy Belediyesi İmar Müdürlüğü arşivinde yapılan incelemeler sonucunda, aşağıda detayları sunulan evraklara ulaşılmıştır

Web Tapu

17.03.1975 tarihli Kat İrtifakı Mimari Projesinin, "https://webtapu.tkgm.gov.tr/" adresinden online olarak incelemesi yapılmıştır.

Kadıköy Belediyesi İmar Arşivi

- 03.07.1964 tarihli **Temel Tezkeresi**
- 13.01.1966 tarih ve 188 sayılı **Yapı Muayene Raporu**
- 18.05.1967 tarih ve 1673 sayılı **Yapı Muayene ve Kullanma İzni Raporu**
- 11.07.1974 tarih, 13-7 sayılı 2.461 m² inşaat alanı için verilen **Yapı İzin Belgesi**
- 10.03.1975 tarih ve 1818 sayılı **Yapı Muayene ve Kullanma İzni Raporu**
- 12.06.1975 tarih ve 4975 sayılı **Yapı Muayene ve Kullanma İzni Raporu**
- 30.04.1976 tarih ve 76/2430 sayılı **Yapı Kullanma İzin Belgesi**
- 02.01.1985 tarih, 27/9 numaralı **Ruhsat ve Yapı Kullanma İzni Birlikte Belgesi**
- 04.05.2019 tarih, 54A4RS4F sayılı 1.601,70 m² arsa alanı, 972,59 m² b.b. alanı, 35, 63, 64, 55, 66, 69, 100 nolu b.b. iler için alınan **Yapı Kayıt Belgesi** (Taşınmazların birleştirilmesi için alınmış)
- 17.03.1975 tarihli tadilat projesi
- 02.01.1985 tarihli 27-09 nolu af kapsamında alınan ruhsat ve yapı kullanma izni birlikte belgesine esas röleve projesi

2.3.3 Değerleme Konusu Gayrimenkul İle İlgili Varsa, Son Üç Yıllık Dönemde Gerçekleşen Alım Satım İşlemlerine Ve Gayrimenkulün Hukuki Durumunda Meydana Gelen Değişikliklere (İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, Kamulaştırma İşlemleri Vb.) İlişkin Bilgi

Değerleme konusu gayrimenkullerin mülkiyet durumunda son üç yıl içerisinde değişiklik olmamıştır. Gayrimenkulün hukuki durumunda herhangi bir kısıtlılık söz konusu değildir.

Söz konusu alanda 1/5000-1/1000 ölçekli Koruma Amaçlı Nazım-Uygulama İmar Planı yapılıncaya kadar İstanbul V Numaralı Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulunun 25.11.2022 tarih 10192 sayılı ve 11.04.2023 tarih 10687 sayılı kararı ile belirlenen Kadıköy Geleneksel Çarşı ve Moda Kentsel ve 3. Derece Arkeolojik Sit Alanı Geçiş Dönemi Koruma Esasları ve Kullanma Şartlarına göre uygulama yapılacaktır.

2.3.4 Gayrimenkul İçin Alınmış Durdurma Kararı, Yıkım Kararı, Riskli Yapı Tespiti Vb. Durumlara Dair Açıklamalar

Değerlemeye konu gayrimenkullerle ilgili, değerlendirme tarihi itibarıyla, herhangi bir durdurma kararı, yıkım kararı veya riskli yapı kararı bulunmamaktadır.

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

Değerleme konusu gayrimenkuller için düzenlenmiş herhangi bir gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi, kat karşılığı inşaat sözleşmesi ve hasılat paylaşımı sözleşmesi tarafımıza ibraz edilmemiştir.

2.3.6 Gayrimenkuller Ve Gayrimenkul Projeleri İçin Alınmış Yapı Ruhsatlarına, Tadilat Ruhsatlarına, Yapı Kullanım İzinlerine İlişkin Bilgiler İle İlgili Mevzuat Uyarınca Alınması Gerekli Tüm İzinlerin Alınıp Alınmadığına Ve Yasal Gerekliliği Olan Belgelerin Tam Ve Doğru Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Ana taşınmaz için 2981 sayılı yasaya göre 02.01.1985 tarih ve 27-9 sayılı ruhsat ve yapı kullanma izni birlikte belgesi verilmiş olup kat mülkiyeti kurulmuştur. Değerleme konusu taşınmazlar yerinde birleştirilerek kullanılmakta olup bu aykırılığa yönelik 04.05.2019 tarih ve 54A4RSS4F numaralı yapı kayıt belgesi alınmıştır. Yapı kayıt belgesi, bağımsız bölüm birleştirilmesine yönelik projeden farklı yapılan uygulamayı gidermek için alınmıştır.

Gayrimenkullerin yasal belgeleri hakkında detaylı bilgileri raporumuzun "2.3.2 Gayrimenkullerin Proje, Ruhsat, Şema Vb. Dokümanları Hakkında Bilgiler" başlığı altında sunulmaktadır.

2.3.7 Değerlemesi Yapılan Projeler İle İlgili Olarak, 29/6/2001 Tarih Ve 4708 Sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun Uyarınca Denetim Yapan Yapı Denetim Kuruluşu (Ticaret Unvanı, Adresi Vb.) Ve Değerlemesi Yapılan Gayrimenkul İle İlgili Olarak Gerçekleştirdiği Denetimler Hakkında Bilgi



Değerlemeye konu gayrimenkuller, 29.06.2001 tarih ve 4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanunu'na tabi değildir.

2.3.8 Eğer Belirli Bir Projeye İstinaden Değerleme Yapılıyorsa, 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

Gayrimenkullerin arsası üzerinde planlanan yeni bir gayrimenkul projesi bulunmamaktadır. Raporda proje değerlendirme çalışması yapılmamıştır.

2.3.9 Varsa, Gayrimenkulün Enerji Verimlilik Sertifikası Hakkında Bilgi

Rapor konu gayrimenkullere ait Enerji Kimlik Belgesi bulunmamaktadır.



3. GAYRİMENKULÜN FİZİKİ ÖZELLİKLERİ

3.1 Mevcut Ekonomik Koşulların, Gayrimenkul Piyasasının Analizi, Mevcut Trendler Ve Dayanak Veriler İle Bunların Gayrimenkulün Değerine Etkileri

2025 yılının dokuz aylık döneminde pek çok küresel sistemik riskin yaşandığı gözlenmiştir. Bir yandan ABD Başkanı Trump'ın uygulamaya çalıştığı yeni gümrük vergileri ve buna bağlı düzenlemelerin getirdiği dalgalanmalar, diğer yandan Ortadoğu'da yaşanan sıcak savaş ortamı ile uzun bir süredir devam eden Ukrayna-Rusya savaşı karar alıcılar açısından önemli risk faktörleri olmuşlardır. Bu gelişmelerle birlikte izlenmesi gereken emtia fiyatlarındaki oynaklık, ticaret savaşlarına bağlı olarak dünya ekonomisinde yaşanan durgunluk, ürün bazlı sınırlamalar gibi oldukça farklı sonuçların doğduğu çoklu bir risk ortamı oluşmuştur.

ABD Merkez Bankası da Trump'ın uygulamaya koyduğu yeni maliye politikaları nedeniyle eylül ayına kadarki süreçte oldukça muhafazakâr davranmış, faiz indirimini ötelemiştir. Bu tutum Trump tarafından çok eleştirilmiş hatta Fed'in bağımsızlığı konusu finans çevrelerince tartışılır olmuştur. Eylül ayı itibarıyla istihdam kaygılarının artması, gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki etkisinin beklenenden daha az olması gibi nedenlerden ötürü 25 baz puan faiz düşürmüştür. Yıl sonuna kadar bir kez daha faiz düşürme ihtimali de güçlenmiş görülmektedir.

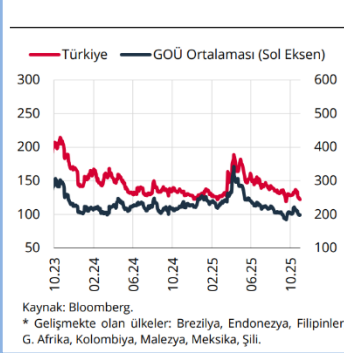
ABD Başkanının uygulamaya çalıştığı ekonomi politikaları diğer ülkelerin para ve maliye politikaları üzerinde de baskı oluşturmuştur. Gerek küresel ticaretin yeni vergi oranları sonrası nasıl bir yol izleyeceği, gerekse buna karşı diğer ülkelerin alacağı önlemler küresel büyüme üzerindeki riskleri artırırken diğer yandan belirsizlik iklimi finansal piyasaları da etkilemektedir.

ABD'nin başlattığı gümrük vergisi artışı, ülkeler arasında da mütekabiliyete neden olacağından küresel büyümede yaşanacak kaybın ötesinde başta maliyet enflasyonunun artması ve ticaretin yavaşlaması gibi sorunların da oluşabileceği öngörülmektedir.

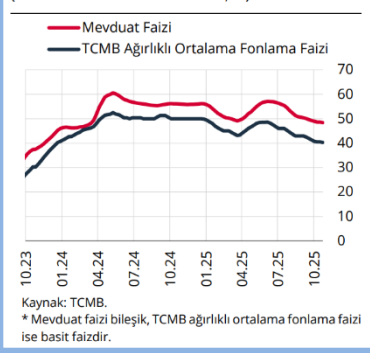
OECD'nin Ekonomik Görünüm, Eylül 2025 ara raporunda 2025 yılında %2,9 olan büyümenin %3,2'ye artacağı, 2026 yılı büyüme beklentisininse %3,3'ten %3,2'ye gerileyeceği öngörülmüştür. Enflasyon için yapılan tahmin ise; 2025 yılı için %31,4'ten %33,5'e yükseltilirken, 2026 yılı için %18,5'ten %19,2'ye revize edilmiştir. Brezilya, Türkiye, Meksika gibi ülkelerde ılımlı seyredecek enflasyona paralel olarak faiz oranlarında geri çekilme beklenebileceği raporda ifade edilmiştir.

Türkiye'nin göreceli olarak ABD gümrük vergilerinden daha az oranda etkileneceği beklentisi, petrol, doğalgaz ve bazı temel girdi maliyetlerinde yaşanan fiyat gerilemeleriyle birlikte, para politikasında daha ılımlı bir görünüme neden olmuştur. Ancak enflasyonda hâlâ katı bir seyrin sürmesi, faiz oranlarının buna bağlı yüksek seyri, yapısal anlamda risk unsuru olarak dikkat çekmektedir. Haziran ayı itibarıyla dezenflasyonist sürecin hızlanmasıyla birlikte TCMB'de faiz indirimleri olmuştur. Merkez Bankasının yaptığı açıklama ve raporlarda veri tabanlı ilerleme yapılacağı, enflasyondaki ana eğilime göre para politikası adımları atılabileceği vurgulanmıştır. Bu bağlamda TCMB nisan ayında %46 olan politika faizini temmuz ayında 300, eylül ayında 250, ekim ayında 100 baz puan indirerek %39,5 düzeyine çekmiştir. Ülkemizde sonbahar aylarında mevsimsel olarak yükselme eğilimi gösteren fiyatların genel seviyesi nedeniyle sonraki faiz indirimlerinin daha sınırlı olması beklenebilir.

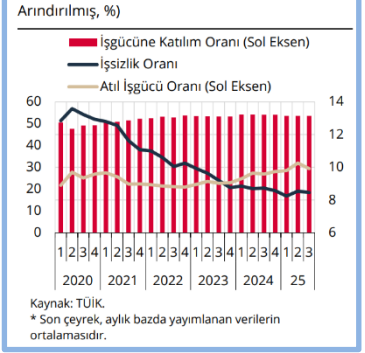
Grafik : Türkiye ve Gelişmekte Olan Ülke CDS Primleri* (5 Yıl Vadeli, Baz Puan)



Grafik : Türk Lirası Fonlama Faizleri* (4 Haftalık Hareketli Ortalama, %)



Grafik : Toplam İstihdam Oranı ve İşgücüne Katılım Oranı* (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



Küresel risk iştahı, ticaret anlaşmalarına ilişkin belirsizlikler ve özellikle ekim ayında artan küresel oynaklıklar ile zayıf seyrini sürdürürken TL cinsi varlıklara giriş yavaşlamıştır. Bu görünüm altında, Türkiye'nin CDS primi, GOÜ risk primlerine benzer bir seyrile 31 Ekim itibarıyla 245 baz puan düzeyine gerilerken, Türk lirasının ima edilen oynaklığı yatay seyretmiştir. TCMB rezervlerindeki güçlü toparlanma devam ederken, TCMB brüt uluslararası rezervleri 24 Ekim itibarıyla altın fiyatlarındaki artışın da etkisiyle 185,5 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir.



2025 yılının ikinci çeyreğinde büyüme öngörülerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH), yıllık bazda yüzde 4,8, çeyreklik bazda ise yüzde 1,6 oranında artmıştır. Nihai yurt içi talep yıllık bazda büyümenin sürükleyicisi olurken, çeyreklik bazda ise ilk çeyrekte gösterdiği gerilemeyi sürdürmüştür. Toplam yatırımlar çeyreklik bazda artarken, özel tüketim ve kamu tüketimindeki azalışlar nihai yurt içi talebin çeyreklik bazda büyümeyi sınırlamasına neden olmuştur. Bu dönemde, ihracat gerilerken, küresel ticaret belirsizliklerinin etkisiyle öne çekilmiş ithalat kaynaklı olarak net ihracat büyümeyi azaltıcı yönde etkilemiştir. Bu çerçevede, ikinci çeyrekte büyüme öngörülerinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da nihai yurt içi talebin zayıf seyrini koruduğu değerlendirilmektedir.

GSYH Büyüme Oranları (Bir önceki yılın aynı dönemine göre % değişim)

2021				2022				2023				2024				2025	
I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
8,0	22,4	8,2	10,4	7,8	7,6	4,1	3,1	4,0	4,6	6,5	4,9	5,3	2,3	2,8	3,2	2,3	4,8

Tüketici enflasyonu ekim ayında yüzde 32,9'a gerilemiş ve tahmin aralığının üst bandının üzerinde gerçekleşmiştir. Son üç aydaki gelişmeler alt kalemler bazında değerlendirildiğinde, yıllık enflasyona gıda grubu artış yönünde katkı verirken, diğer ana alt grupların enflasyonu düşürücü yönde katkı verdiği izlenmiştir. Hizmet grubunda üçüncü çeyrekte özellikle okula dönüş etkisi belirgin olmuş, zamana bağlı fiyat belirleme ve geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi yüksek olan kalemlerdeki gelişmeler öne çıkmıştır. Vergi ve yönetilen kalemlerin manşet enflasyon üzerindeki etkisi ise zayıflamıştır. Uluslararası enerji fiyatları gerilerken enerji dışı emtia, endüstriyel ve değerli metaller öncülüğünde artmıştır. Küresel Arz Zinciri Baskı Endeksi tarihsel ortalamasına yakın seyretmiş, haziran ayında önemli ölçüde yükselen küresel ve Çin'e yönelik taşımacılık endeksleri ilerleyen aylarda gerilemiştir. Küresel arz yönlü unsurlardaki bu ılımlı seyre karşın, yurt içinde 2025 yılına ait bitkisel üretim tahminleri kuraklık ve don gibi arz yönlü unsurların etkisiyle aşağı yönlü güncellenerek, tarım ve gıda ürünlerinin arzına yönelik belirginleşen olumsuz seyre işaret etmiştir. Bu dönemde Türk lirası görece istikrarlı bir seyir izlemiş ve değer kaybı sınırlı olmuştur. Üçüncü çeyreğe dair veriler, talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğuna ancak dezenflasyon sürecinin yavaşladığına işaret etmektedir. Üretici fiyat artışı ekim ayında önceki aylara kıyasla yavaşlamış, yıllık enflasyon yüzde 27,0 olmuştur. Enflasyon beklentilerindeki gerileme eğilimi kesintiye uğramış; beklentiler ve fiyatlama davranışları dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmayı sürdürmüştür.

Enflasyon Oranları (Bir önceki yılın aynı ayına göre yıllık yüzde değişim)

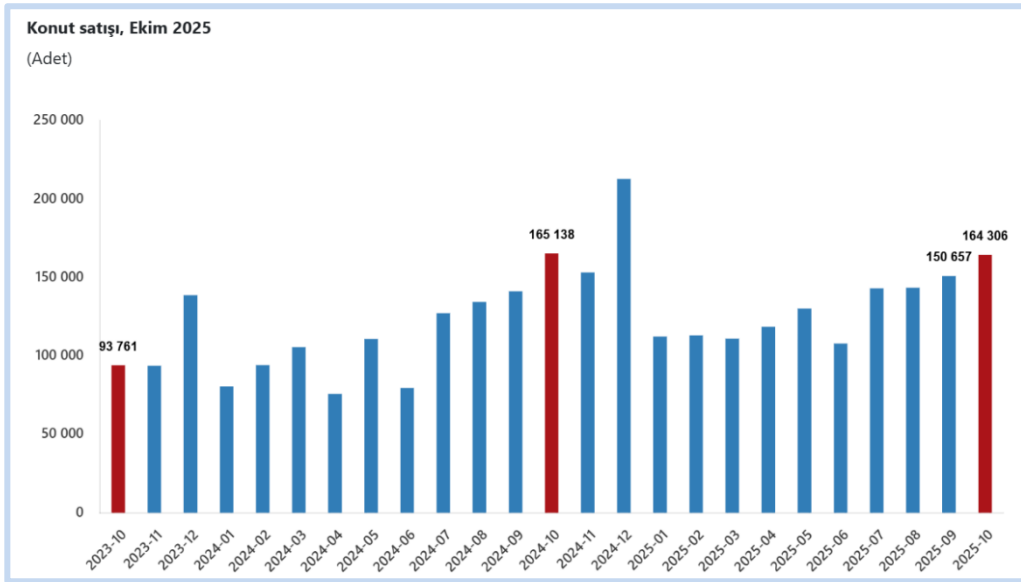
	Kas.24	Ara.24	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25
TÜFE	47,1	44,4	42,1	39,1	38,1	37,9	35,4	35,0	33,5	33,0	33,3	32,9
Yİ-ÜFE	29,5	28,5	27,2	25,2	23,5	22,5	23,1	24,5	24,2	25,2	26,6	27,0

Enflasyonun yüzde 70 olasılıkla, 2025 yıl sonunda yüzde 31 ile yüzde 33 aralığında; 2026 yıl sonunda ise yüzde 13 ile yüzde 19 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Enflasyonun 2027 yıl sonunda tek haneli seviyelere geriledikten sonra orta vadede enflasyon hedefi olan yüzde 5 seviyesinde istikrar kazanacağı öngörülmektedir.

3.1.1 Gayrimenkul Piyasası

Gayrimenkul sektörünün önemli göstergelerinden konut satış rakamlarına göre 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.



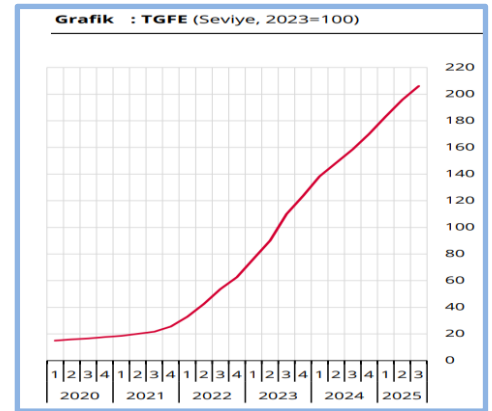
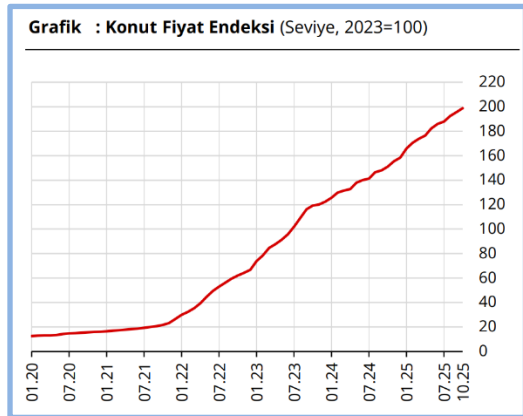


Ülkemizde demografik etmenler (genç nüfus, evlenme/boşanma, taşınma, yurtiçi ve yurtdışından göçler) ile kentleşme olgusunda yaşanan değişimlerle sürdürülebilir doğal bir konut talebi mevcuttur. Bu talep zaman zaman içinde yaşanan konjonktüre göre artıp azalabilmektedir. Ancak değişen sosyolojik şartlar 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.

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.

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 endeksinde (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 göstermiştir.



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, 5 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 yapı 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. Yapı 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.

Kaynak: TCMB Araştırma Raporları ve GYODER / Türkiye Gayrimenkul Sektörü 2025 3.Çeyrek Raporu

3.2 Gayrimenkulün Bulunduğu Bölgenin Analizi ve Kullanılan Veriler

3.2.1 İstanbul İli

İstanbul, Türkiye'de Marmara Bölgesi'nde yer alan şehirdir. Ekonomik, tarihî ve sosyokültürel açıdan önde gelen şehirlerden biridir. Şehir, iktisadi büyüklük açısından dünyada 34. sırada yer almaktadır. Nüfuslarına göre şehirler listesinde belediye sınırları göz önüne alınarak yapılan sıralamaya göre Türkiye ve Avrupa'da birinci; dünyada ise on yedinci sıradadır.

İstanbul Türkiye'nin kuzeybatısında, Marmara kıyısı ve Boğaziçi boyunca, Haliç'i de çevreleyecek şekilde kurulmuştur. İstanbul kıtalararası bir şehir olup, Avrupa'daki bölümüne Avrupa Yakası veya Rumeli Yakası, Asya'daki bölümüne ise Anadolu Yakası veya Asya Yakası denmektedir. Tarihte ilk olarak üç tarafı Marmara Denizi, Boğaziçi ve Haliç'in sardığı bir yarımada üzerinde kurulan İstanbul'un batıdaki sınırını İstanbul Surları oluşturmaktaydı. Gelişme ve büyüme sürecinde surların her seferinde daha batıya ilerletilerek inşa edilmesiyle dört defa genişletilen şehrin 39 ilçesi vardır. Sınırları içerisinde ise büyükşehir belediyesi ile birlikte toplam 40 belediye bulunmaktadır.

Karadeniz ile Marmara Denizi'ni bağlayan ve Asya ile Avrupa'yı ayıran İstanbul Boğazı'na ev sahipliği yapması nedeniyle, İstanbul'un jeopolitik önemi oldukça yüksektir. Bugün tamamına yakını doldurulmuş olan ya da kaybolan doğal limanları vardır. Bu özellikleri yüzünden bölge toprakları üzerinde uzun süreli egemenlik anlaşmazlıkları ve savaşlar yaşanmıştır. Başlıca akarsular Riva, Kâğıthane ve Alibey dereleridir. İl toprakları az engebelidir ve en yüksek noktası Kartal ilçesindeki Aydos Tepesi'dir. İldeki başlıca doğal göller Büyükçekmece, Küçükçekmece ve Durusu gölleridir. İl ve yakın çevresinde, Karadeniz ile Akdeniz makro iklimleri arasında geçiş özellikleri görülmektedir. Hava sıcaklıkları ve yağış ortalamaları düzensiz; bitki örtüsü dengesizdir.

3.2.2 Kadıköy İlçesi

Kadıköy, İstanbul ilinin Anadolu Yakası'nda yer alan ilçelerinden birisidir. Koçaeli Yarımadası'nın güneybatı kesiminde bulunan Kadıköy, batı ve güneyde Marmara Denizi, kuzeybatıda Üsküdar, kuzeydoğuda Ataşehir ve doğuda Maltepe ilçeleriyle çevrilidir.

Kadıköy'deki yerleşmenin başlangıcını oluşturan tarihsel çekirdek, Haydarpaşa Koyu ile Moda Burnu'nun oluşturduğu alanda yer almaktadır. İlçeye adını veren yerleşme merkezi ve asıl Kadıköy semti kabaca kuzey ve kuzeydoğuda demiryolu, doğuda Kurbağalıdere ve Kalamış Koyu, batıda ise Marmara Denizi ve Haydarpaşa Koyu'nun sınırladığı bir alan olarak düşünülebilir. Bugün bu alan Kadıköy Çarşısı, Yeldeğirmeni ve Moda gibi tarihi yerleşme alanlarını da içeren Rasimpaşa, Osmanağa, Caferağa ve İbrahimağa mahallerinden oluşmaktadır.

Kadıköy ilçesi kent ulaşımı açısından önemli bir konuma sahiptir. İstanbul'un çeşitli semtlerini birbirine bağlayan bazı ana ulaşım yolları Kadıköy ilçesinden geçmektedir. 2015 yılında gerçekleştirilen "İstanbul'da Yaşam Kalitesi Araştırması"nda tüm ilçeler arasında 2. sırayı almıştır.

3.2.3 Osmanağa Mahallesi ve Gayrimenkulün Yakın Çevresi

Osmanağa, İstanbul ilinin Anadolu Yakası'nda bulunan Kadıköy ilçesine bağlı bir mahalledir. Osmanağa mahallesinin güneyinde Caferağa; kuzeyinde Rasimpaşa; kuzeydoğusunda Hasanpaşa; doğusunda Zühtüpaşa; batısında ise Marmara Denizi bulunmaktadır. Bu mahalle kendi adından ziyade Caferağa Mahallesi'yle beraber Moda Semti olarak anılmaktadır. Mahallede bulunan Altıyol Meydanı'nda ilçenin sembollerinden olan Kadıköy Boğa Heykeli yer almakta ve ayrıca 2024 yılı itibarıyla bu bölgede yeni bir camii inşaatı gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bahariye Caddesi, Kuşdili Çayırı ve Yoğurtçu Parkı mahallenin önemli kamusal alanları arasındadır. Haydarpaşa Numune Eğitim ve Araştırma Hastanesi, Yeldeğirmeni Semt Polikliniği



ve Kadıköy İtfaiye İstasyonu bu mahallede yer almaktadır. İlçenin en çok derneği barındıran bölgesi olup 185 ayrı dernek yapısına ev sahipliği yapmaktadır.

3.2.4 Ulaşım

Taşınmazlara ulaşım için Söğütlüçeşme Caddesi ile Kuşdili Caddesi kesişiminden Kuşdili Caddesi üzerinde doğu yönde ilerlenir. Taşınmazlar yaklaşık 200 m ileride sağ kolda yer almaktadır.

3.3 Değerleme İşlemini Olumsuz Yönde Etkileyen Veya Sınırlayan Faktörler

Değerleme tarihi itibarıyla süreç tamamlanana kadar geçen sürede, değerlendirme işlemini olumsuz etkileyen veya sınırlayan herhangi bir faktör olmamıştır.

3.4 Gayrimenkulün Fiziki, Yapısal, Teknik ve İnşaat Özellikleri

3.4.1 Arsa Özellikleri

Değerlemeye konu gayrimenkul, İstanbul ili, Kadıköy ilçesi, Osmanağa Mahallesi'nde yer almaktadır.

10 ada, 94 numaralı parsel 1.601,70 m² yüzölçümüne sahiptir. Amorf yapıdaki arsa üzerinde 8 katlı yapı bulunmaktadır. Parselin bir kenarı Kuşdili Caddesine yaklaşık 44 m cepheli olup, diğer cephelerinde komşu parseller yer almaktadır. Parsel az eğimli bir topoğrafyada yer almakta olup, yapı parselin büyük bir kısmı üzerinde konumlanmıştır.

3.4.2 Bina Özellikleri

Tapuda "Arsa" vasıflı ana taşınmaz üzerinde yaklaşık 40 yıllık betonarme yapı bulunmaktadır. Yapı projesine göre 2 bodrum, zemin, asma, 5 normal kat olmak üzere toplam 8 kattan oluşmaktadır.

Projesine göre 2. Bodrum katta kadın ve erkek wc, garaj (1 bağımsız bölüm nolu), 1. Bodrum katta mevcut kalorifer dairesi, 4 adet fotoğraf stüdyosu, 28 adet büro, 1 adet büfe, 35 ve 36 nolu dükkanlara ait depolar, zemin katta bina girişi, 2 adet banka, 3 adet dükkan, 29 adet büro, asma katta dükkanlara ve bankalara ait odalar, 1. normal katta 1 adet dükkan 29 adet büro, diğer katlarda 110 adet büro olmak üzere yapıda toplam 208 adet bağımsız bölüm bulunmaktadır.

Yapının çatısı kiremit kaplama olup, dış duvarlar zemin katta dekoratif kaplama normal katlarda ise sıva üzeri boyadır.

Binanın girişi zemin kat seviyesinde Kuşdili Caddesi üzerinde yer almaktadır. Ana taşınmaz, Mesken, ofis/ büro, dükkan ve depo olarak kullanılmaktadır.

Genel Özellikler

İnşaat Tarzı	:	Betonarme
Yaşı	:	40
İnşaat Nizamı	:	Bitişik Nizam
Toplam İnşaat Alanı	:	10.669 m ² (Yapı ruhsatı ve Yapı Kullanma İzin Belgesine göre),
Toplam Kat Adedi	:	8
Dış Cephe	:	Sıva Üzeri Dış Cephe Boyası
Elektrik / Su / Kanalizasyon	:	Şebeke / Şebeke / Şebeke
Asansör	:	Mevcut
Otopark	:	Mevcut

3.4.3 Bağımsız Bölümlerin Özellikleri

Taşınmazlara ait belediye dosyasında kat irtifakına esas 17.03.1975 tarihli tadilat projesi ve 02.01.1985 tarihli af kapsamında alınan iskana esas röleve projesi bulunmaktadır.

17.03.1975 tarihli tadilat projesinde 35 nolu b.b. 2. Bodrum, 1. Bodrum, zemin ve asma katta, 63, 64, 65, 66 nolu b.b.'ler zemin katta, 99 ve 100 nolu b.b.'ler ise 2. Normal katta yer almaktadır. Projeye göre toplam 208 adet bağımsız bölüm bulunmaktadır.

02.01.1985 tarihli af kapsamında alınan iskana esas röleve projesinde toplam bağımsız bölüm sayısı değişmiş olup değerlendirme konusu taşınmazların sınırları birleştirilerek çizilmiş, zemin katta yaklaşık 11 m² ortak alandan hacim taşınmaz alanına eklenmiş, asma kat tam kata çevrilmiştir. Değerleme konusu taşınmaz bu proje ile uyumlu olmasına ve iskanın bu proje kapsamında verilmiş olmasına rağmen tapuya tescil yapılmadığı ve kat mülkiyeti kurulmadığı için rapor kat irtifakına esas 17.03.1975 tarihli tadilat projesi dikkate alınarak tamamlanmıştır.



35 nolu bağımsız bölüm projesine göre 2. Bodrum, 1. Bodrum, zemin ve asma katta bina girişinin sağında konumlandır. Projesine göre 2. Bodrum katta 341 m², 1. Bodrum katta 137 m², zemin katta 142 m², asma katta 81 m² olmak üzere toplam 701 m² alandan oluşmaktadır.

63 nolu bağımsız bölüm projesine göre zemin katta yer almaktadır. Taşınmaz 11 m² alana sahiptir.

64 nolu bağımsız bölüm projesine göre zemin katta yer almaktadır. Taşınmaz 17 m² alana sahiptir.

65 nolu bağımsız bölüm projesine göre zemin katta yer almaktadır. Taşınmaz 13 m² alana sahiptir.

66 nolu bağımsız bölüm projesine göre zemin katta yer almaktadır. Taşınmaz 17 m² alana sahiptir.

99 nolu bağımsız bölüm projesine göre 2. Normal katta yer almaktadır. Taşınmaz 87 m² alana sahiptir.

100 nolu bağımsız bölüm projesine göre 2. Normal katta yer almaktadır. Taşınmaz 55 m² alana sahiptir.

Yerinde yapılan incelemelerde aynı katta yer alan 35, 63, 64, 65 ve 66 No.lu bağımsız bölümler birleştirilmiştir. 63, 64, 65 ve 66 bağımsız bölümlere giriş sağlayan yaklaşık 11 m² lik ortak alan taşınmaz alanına eklenmiştir. Projesinde yer alan asma kat mevcut durumda tam kata dönüştürülmüştür. Katlar arasında erişim merdivenle sağlanmaktadır. Mevcut durumda değerlendirme konusu tüm bağımsız bölümler kat bazlı birleştirilmiş olup merdiven ile birbirine bağlanmıştır.

Rapor konusu olan 7 adet bağımsız bölüm mevcut durumda birleştirilmiş ve bu düzenleme 04.05.2019 tarih 54A4RS4F numaralı Yapı Kayıt Belgesi ile yasallaştırılmıştır. Ancak imar barışı süreci tamamlanmamış, tapuda cins değişikliği yapılmamıştır.

Bodrum katlar; Bankaya ait arşiv odası ve ıslak hacim, zemin, asma ve 1. Normal kat bankaya ait alanlar olarak kullanılmaktadır.

Zeminler seramik, duvarlar sıva üzeri boyadır. Merdiven mermer, korkuluklar alüminyum doğramadır.

Bağımsız Bölüm Kullanım Alanı Dağılımı (m²)

Kat	B.B No	B.B. Alanı (m ²)	17.03.1975 Tarihli ,Proje Kat Alanı(m ²)	02.01.1985 Tarihli Proje Kat Alanı(m ²)	Mevcut Alan(m ²)
2. Bodrum Kat	35	341	341	341	341
1. Bodrum Kat	35	137	137	137	137
Zemin Kat	35	142			
Zemin Kat	63	11			
Zemin Kat	64	17	200	211	211
Zemin Kat	65	13			
Zemin Kat	66	17			
Asma Kat	35	81	81	142	142
1.Normal Kat	99	87	142	142	142
1.Normal Kat	100	55			
Toplam (m²)		901	901	973	973

3.4.4 Varsa, Mevcut Yapıyla veya İnşaatı Devam Eden Projeye İlgili Tespit Edilen Ruhsata Aykırı Durumlara İlişkin Bilgiler

Taşınmazlar yerinde birleştirilerek kullanılmakta olup zemin katta ortak alandan yaklaşık 11 m² büyüme yapılmış, asma kat tam kata çevrilmiştir. Bu durum af kapsamında alınan iskana esas 02.01.1985 tarihli röleve projesi ile gösterilmiştir. Ayrıca taşınmazların mevcut durumu için alınmış 04.05.2019 tarih ve 54A4RS4F numaralı yapı kayıt belgesi ile yasal hale gelmiştir.

3.4.5 Gayrimenkulün Değerleme Tarihi İtibarıyla Hangi Amaçla Kullanıldığı, Gayrimenkul Arsa Veya Arazi İse Üzerinde Herhangi Bir Yapı Bulunup Bulunmadığı Ve Varsa, Bu Yapıların Hangi Amaçla Kullanıldığı Hakkında Bilgi

Değerlemeye konu taşınmazlar; mevcut durumda banka şubesi olarak kullanılmaktadır.



4. DEĞERLEME ÇALIŞMALARINDA ESAS ALINAN YÖNTEMLER VE STANDARTLAR

4.1 Değer Tanımları

Bir gayrimenkul projesinin veya gayrimenkule bağlı hak ve faydaların belli bir tarihteki değerinin belirlenmesi amacı ile yapılan çalışmaya "değerleme", bu çalışmanın sonucunda tespit edilen kanaate ilişkin rakama ise "değer" denir.

Pazar Değeri (Market Value)

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 (Market Rent)

Pazar kirası taşınmaz 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 kiralanması sonucu elde edilecek fayda için tahmin edilmesi gerekli görülen tutardır.

Makul Değer (Equitable Value)

Makul değer, bir varlığın veya yükümlülüğün bilgili ve istekli taraflar arasında devredilmesi için, ilgili tarafların her birinin menfaatini yansıtan tahmini fiyattır.

Yatırım Değeri/Bedeli (Investment Value/Worth)

Yatırım değeri bireysel yatırım veya işletme amaçları doğrultusunda sahibi veya gelecek sahibi için bir varlığın değeridir.

Sinerji Değeri (Synergistic Value)

Sinerji değeri, iki veya daha fazla varlığın veya hakkın bir araya gelmesi sonucunda oluşan, bunların bir arada toplam değerinin, ayrı ayrı değerlerinin toplamından daha yüksek olduğu değeri ifade eder.

Tasfiye Değeri (Liquidation Value)

Tasfiye değeri, bir varlığın veya bir grup varlığın birer birer satılması sonucunda elde edilen tutardır. Tasfiye değerinin varlıkların satılabilir duruma getirilmesine ve elden çıkarma işlemine ilişkin maliyetler dikkate alınarak belirlenmesi gerekli görülmektedir. Tasfiye değeri iki farklı varsayılan kullanım dahilinde belirlenebilir:

Düzenli Tasfiye (Orderly Liquidation)

Düzenli tasfiye, bir varlık grubunun, alıcı (veya alıcıların) bulunması için makul bir süresi olan ve olduğu gibi satış yapma zorunluluğu bulunan bir satıcının tasfiye satışından elde edilebilecek değerini ifade eder.

Zorunlu Satış (Forced Sale)

"Zorunlu satış" terimi sıklıkla, bir satıcıyı satışa zorlayan koşullar içinde bulunduğu; bunun sonucunda da uygun pazarlama süresinin mümkün olmadığı ve alıcıların yeterli değerlendirme yapma imkanı bulamayabildiği durumlarda kullanılır.

Gerçeğe Uygun Değer (Fair Value)

UFRS 13'de (Uluslararası Finansal Raporlama Standartları) gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat olarak tanımlanmaktadır.

4.2 Değerleme Yöntemleri

Uygun değerlendirme temeli ile tanımlanan değerlemeye ulaşmak için bir veya daha fazla değerlendirme yaklaşımı kullanılabilir. Bu Çerçevede tanımlanan ve açıklanan üç yaklaşım değerlemede kullanılan ana yaklaşımlardır. Hepsinin fiyat dengesi, yarar veya ikame beklentisi ekonomik ilkelerine dayalıdır.

Pazar Yaklaşımı (Market Approach)

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

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



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

Pazar yaklaşımında genellikle her biri farklı çarpanlara sahip karşılaştırılabilir varlıklardan elde edilen pazar çarpanları kullanılır. Belirlenen aralıktan uygun çarpanın seçimi niteliksel ve niceliksel faktörlerin dikkate alındığı bir değerlendirmenin yapılmasını gerektirir.

Gelir Yaklaşımı (Income Approach)

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

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

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

İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi (Discounted Cash Flow Method)

İNA yönteminde, tahmini nakit akışları değerlendirme tarihine indirgenmekte ve bu işlem varlığın bugünkü değeriyle sonuçlanmaktadır. İNA yönteminin temel adımları; değerlendirme konusu varlığın ve değerlendirme görevinin niteliğine en uygun nakit akışı türünün seçilmesi (örneğin, vergi öncesi veya vergi sonrası nakit akışları, toplam nakit akışları veya özsermayeye ait nakit akışları, reel veya nominal nakit akışları vb.), nakit akışlarının tahmin edileceği en uygun kesin sürenin varsa belirlenmesi, söz konusu süre için nakit akış tahminlerinin hazırlanması, (varsa) kesin tahmin süresinin sonundaki devam eden değer değerlendirme konusu varlık için uygun olup olmadığının; daha sonra da, varlığın niteliğine uygun devam eden değer belirlenmesi, uygun indirgeme oranının belirlenmesi ve indirgeme oranının varsa devam eden değer de dâhil olmak üzere, tahmini nakit akışlarına uygulanması şeklindedir.

Maliyet Yaklaşımı (Cost Approach)

Maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, 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 gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

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

- (a) katılımcıların değerlendirme konusu varlıkla önemli ölçüde aynı faydaya sahip bir varlığı yasal kısıtlamalar olmaksızın yeniden oluşturabilmesi ve varlığın, katılımcıların değerlendirme konusu varlığı bir an evvel kullanabilmeleri için önemli bir prim ödemeye razı olmak durumunda kalmayacakları kadar, kısa bir sürede yeniden oluşturulabilmesi,
- (b) varlığın doğrudan gelir yaratmaması ve varlığın kendine özgü niteliğinin gelir yaklaşımını veya pazar yaklaşımını olanaksız kılması, ve/veya
- (c) kullanılan değer esasının temel olarak ikame değeri örneğinde olduğu gibi ikame maliyetine dayanması.



5. DEĞERLEME ÇALIŞMASINDA ERİŞİLEN BİLGİ VE VERİLER

5.1 Değerleme İşlemini Olumsuz Yönde Etkileyen veya Sınırlayan, Değere Etki Eden Faktörler

SWOT Analizi

Güçlü Yönleri

- + Yapı kullanma izin belgesinin bulunması
- + İşlek cadde üzerinde yer alması
- + Bulunabilirliğinin ve erişilebilirliğinin yüksek olması
- + Araç ve yaya sirkülasyonunun yüksek olduğu bölgede konumlu olması
- + Kent merkezinde yer alması

Zayıf Yönleri

- * Yapının 40 yıllık olması
- * Park probleminin fazla olduğu bölgede bulunması

Fırsat

- + Dönüşüm projelerinin gelişimi ve yaygınlaşması ile bölgenin potansiyelini gösterme, değerini yükseltme ihtimali

Tehditler

- * Dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik gelişmeler, tüm sektörleri olduğu gibi gayrimenkul sektörünü de olumsuz olarak etkilemesi,

5.2 Fiyat Bilgisi Tespit Edilen Emsal Bilgileri Ve Bu Bilgilerin Kaynağı

Tabloda emsal olarak belirtilen veriler; gayrimenkullerin bölgesinde yapılan şifahi saha araştırmaları sırasında emlak alım satımında aracılık yapan kişilerle yapılan şifahi görüşmeler ve internet araştırmaları ile derlenmiştir.

Konu gayrimenkuller mevcutta banka şubesi olarak kullanılmaktadır. Bu sebeple yakın bölgelerdeki benzer dükkan ve ofis kullanımlı gayrimenkullerin satışları ve kiralama emsalleri araştırılmış olup, olumlu ve olumsuz özelliklerine göre analiz edilmiştir.

Satılık Dükkan Emsalleri

No	Konum	Bulunduğu Kat	Beyan Edilen Alanı (m ²)	Tahmin Edilen Alanı (m ²)	Beyan Edilen Fiyatı (TL)	Beyan Edilen Fiyatı(TL/m ²)	*Tahmin Edilen Fiyatı (TL/m ²)
1	Kuşdili Caddesi	Giriş	138	125	55.000.000	398.551	440.000
	Soner Emlak - 0 (216) 418 05 38: Taşınmaza yakın konumda eski binada konumlu 110 m ² giriş kat + 110 m ² depo alanlı olduğu beyan edilen 100 m ² giriş kat + 100 m ² depo alanlı olduğu düşünülen dükkan satılıktır. *Depo alanı ¼ oranında giriş kat alanına indirgenmiştir.						
2	Kuşdili Caddesi	Giriş	37	37	30.000.000	810.811	810.811
	Soner Emlak - 0 (216) 418 05 38: Taşınmaza yakın konumda eski binada konumlu 32 m ² giriş kat + 20 m ² depo alanlı olduğu beyan edilen ve doğru olduğu düşünülen köşe dükkan satılıktır. *Depo alanı ¼ oranında giriş kat alanına indirgenmiştir.						
3	Kuşdili Caddesi	Giriş	135	109	28.000.000	207.407	256.881
	Ozan Kudun Tim - 0 (532) 602 20 86: Taşınmaza yakın ancak daha kötü konumda eski binada bulunan 90 m ² giriş kat + 20 m ² depo + 80 m ² asma kat alanlı olduğu beyan edilen 70 m ² giriş kat + 16 m ² depo + 70 m ² asma kat alanlı olduğu düşünülen dükkan satılıktır. *Depo alanı ¼, asma kat alanı ½ oranında giriş kat alanına indirgenmiştir.						
4	Süleymanpaşa Sokak	Giriş	206	206	32.450.000	157.524	157.524
	Türkiye Halk Bankası A.Ş. - 0 (216) 503 71 71: Ara sokakta eski binada konumlu 139 m ² 2. Bodrum kat + 139 m ² 1. Bodrum kat + 128 m ² giriş kat + 40 m ² asma kat alanlı olduğu beyan edilen ve doğru olduğu düşünülen dükkan satılıktır. *2. Bodrum kat alanı 1/6, 1. Bodrum kat alanı ¼, asma kat alanı ½ oranında giriş kat alanına indirgenmiştir.						
5	Söğütözü Caddesi	Giriş	123	105	45.000.000	365.854	428.571
	Remax Akarat - 0 (216) 498 44 77: Taşınmaza yakın ancak daha iyi konumda eski binada bulunan 70 m ² giriş kat + 70 m ² depo + 70 m ² asma kat alanlı olduğu beyan edilen 60 m ² giriş kat + 60 m ² depo + 60 m ² asma kat alanlı olduğu düşünülen dükkan satılıktır. *Depo alanı ¼, asma kat ½ oranında giriş kat alanına indirgenmiştir.						



*Gayrimenkuller aracılık firmaları tarafından pazarlanırken, mevcut büyüklüğünden daha büyük alanlı (%5-20) olacak şekilde pazarlanmaktadır. Bu durum tahmini gayrimenkul büyüklüğünde dikkate alınmış olup, tecrübelerimiz doğrultusunda alan değişikliği yapılmıştır. Tahmin edilen fiyatta pazarlık payı düşülmemiştir.

Kiralık Dükkan Emsalleri

No	Konum	Bulunduğu Kat	Beyan Edilen Alanı (m ²)	Tahmin Edilen Alanı (m ²)	Beyan Edilen Fiyatı (TL)	Beyan Edilen Fiyatı(TL/m ²)	*Tahmin Edilen Fiyatı (TL/m ²)
6	Kuşdili Caddesi	Giriş	200	185	300.000	1.500	1.622
	Remax Mutlu - 0 (216) 359 08 08: Yakın konumda eski binada bulunan 150 m ² giriş kat + 200 m ² depo alanlı olduğu beyan edilen 140 m ² giriş kat + 180 m ² depo alanlı olduğu düşünülen dükkan kiralıktır. *Depo alanı ¼, oranında giriş kat alanına indirgenmiştir.						
7	Kuşdili Caddesi	Giriş	103	90	140.000	1.359	1.556
	Özcanlı Gayrimenkul - 0 (216) 414 19 67: Yakın konumda eski binada bulunan 85 m ² giriş kat + 70 depo alanlı olduğu beyan edilen 75 m ² giriş kat + 60 m ² depo alanlı olduğu düşünülen dükkan kiralıktır. *Depo alanı ¼, oranında giriş kat alanına indirgenmiştir.						
8	Kuşdili Caddesi	Bodrum	200	170	105.000	525	618
	Academy Cadde - 0 (533) 510 84 47: Yakın konumda eski binada bulunan 200 m ² olduğu beyan edilen 170 m ² olduğu düşünülen daha kötü konumda dükkan kiralıktır.						
9	Vişne Sokak	1.Kat	200	180	195.000	975	1.083
	Sahibinden - 0 (536) 767 88 36: Yakın konumda ara sokakta eski binada bulunan 187 m ² giriş kat + 25 m ² asma katlı olduğu beyan edilen 170 m ² giriş kat + 20 m ² asma katlı olduğu düşünülen dükkan kiralıktır. *Asma kat alanı ½ oranında giriş kat alanına indirgenmiştir.						

*Gayrimenkuller aracılık firmaları tarafından pazarlanırken, mevcut büyüklüğünden daha büyük alanlı (%5-20) olacak şekilde pazarlanmaktadır. Bu durum tahmini gayrimenkul büyüklüğünde dikkate alınmış olup, tecrübelerimiz doğrultusunda alan değişikliği yapılmıştır. Tahmin edilen fiyatta pazarlık payı düşülmemiştir.

Satılık Ofis Emsalleri

No	Konum	Bulunduğu Kat	Beyan Edilen Alanı (m ²)	Tahmin Edilen Alanı (m ²)	Beyan Edilen Fiyatı (TL)	Beyan Edilen Fiyatı(TL/m ²)	*Tahmin Edilen Fiyatı (TL/m ²)
10	Halıtağa Caddesi	1	210	160	12.500.000	59.524	78.125
	LF İmaj Emlak - 0 (532) 576 94 69: Yakın konumda eski binada 1. Katta bulunan 210 m ² olduğu beyan edilen 160 m ² olduğu düşünülen ofis satılıktır.						
11	Söğütlüçeşme Caddesi	3	40	35	4.800.000	120.000	137.143
	Konut Emlak - 0 (216) 388 54 50: Daha iyi konumda eski binada 3. Katta bulunan 40 m ² olduğu beyan edilen 35 m ² olduğu düşünülen ofis satılıktır.						
12	Söğütlüçeşme Caddesi	3	55	45	4.650.000	84.545	103.333
	Soner Emlak - 0 (216) 418 05 38: Daha iyi konumda eski bakımsız binada 3. Katta bulunan 55 m ² olduğu beyan edilen 45 m ² olduğu düşünülen ofis satılıktır.						
13	Söğütlüçeşme Caddesi	4	40	35	4.350.000	108.750	124.286
	Sahibinden - 0 (538) 574 10 55: Daha iyi konumda eski binada 4. Katta bulunan 40 m ² olduğu beyan edilen 35 m ² olduğu düşünülen ofis satılıktır.						
14	Bahariye Caddesi	2	13	10	2.000.000	153.846	200.000
	Sahibinden - 0 (532) 234 32 95: Daha iyi konumda eski binada 2. Katta bulunan 13 m ² olduğu beyan edilen 10 m ² olduğu düşünülen ofis satılıktır.						

*Gayrimenkuller aracılık firmaları tarafından pazarlanırken, mevcut büyüklüğünden daha büyük alanlı (%10-25) olacak şekilde pazarlanmaktadır. Bu durum tahmini gayrimenkul büyüklüğünde dikkate alınmış olup, tecrübelerimiz doğrultusunda alan değişikliği yapılmıştır. Tahmin edilen fiyatta pazarlık payı düşülmemiştir.

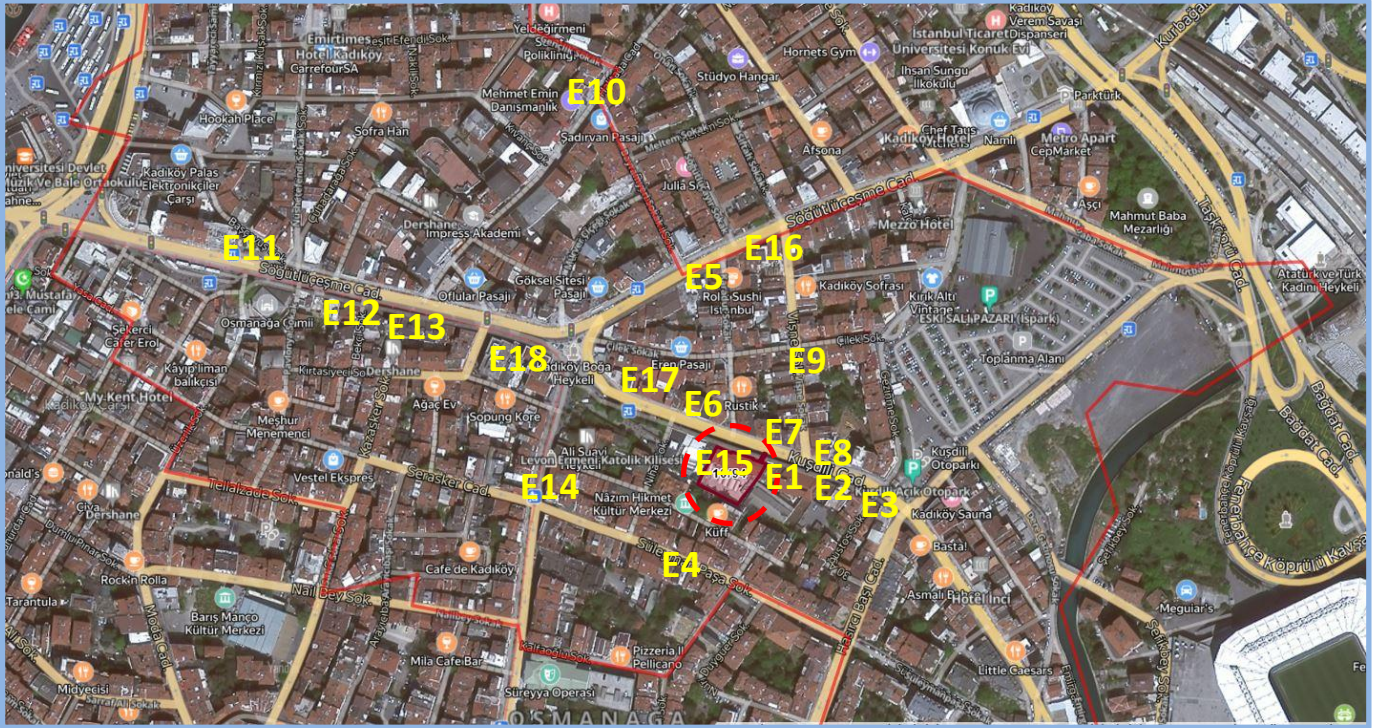


Kiralık Ofis Emsalleri

No	Konum	Bulunduğu Kat	Beyan Edilen Alanı (m ²)	Tahmin Edilen Alanı (m ²)	Beyan Edilen Fiyatı (TL)	Beyan Edilen Fiyatı(TL/m ²)	*Tahmin Edilen Fiyatı (TL/m ²)
15	Efes Çarşısı Uzay Emlak - 0 (216) 345 67 84: Taşınmazlarla aynı binada 4. Katta bulunan 20 m ² olduğu beyan edilen ve doğru olduğu düşünülen ofis kiralıktır.	4	20	20	15.000	750	750
16	Söğütözü Caddesi Atalay Emlak - 0 (216) 574 60 68: Yakın ancak dahi iyi konumda eski binada 3. Katta bulunan 100 m ² olduğu beyan edilen 90 m ² olduğu düşünülen ofis satılıktır.	3	100	90	51.000	510	567
17	Kuşdili Caddesi New Generation Gayrimenkul - 0 (543) 661 93 95: Kuşdili Caddesi üzerinde 26-30 yıllık binada 2. Katta bulunan 75 m ² olduğu beyan edilen 70 m ² olduğu düşünülen ofis satılıktır.	2	75	70	45.000	600	643
18	Söğütözü Caddesi Remax Tan - 0 (216) 452 24 00: Yakın ancak dahi iyi konumda eski binada 4. Katta bulunan 28 m ² olduğu beyan edilen 25 m ² olduğu düşünülen ofis satılıktır..	4	28	25	20.000	714	800

*Gayrimenkuller aracılık firmaları tarafından pazarlanırken, mevcut büyüklüğünden daha büyük alanlı (%5-10) olacak şekilde pazarlanmaktadır. Bu durum tahmini gayrimenkul büyüklüğünde dikkate alınmış olup, tecrübelerimiz doğrultusunda alan değişikliği yapılmıştır. Tahmin edilen fiyatta pazarlık payı düşülmemiştir.

5.3 Kullanılan Emsallerin Sanal Ortamdaki Haritalarından Çıkarılmış, Değerlemeye Konu Gayrimenkule Yakınlığını Gösteren Krokiler



Emsal gayrimenkullerin konumlarını gösteren kroki

5.4 Emsallerin Nasıl Dikkate Alındığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama, Emsal Bilgilerinde Yapılan Düzeltmeler, Düzeltmelerin Yapılma Nedenine İlişkin Detaylı Açıklamalar Ve Diğer Varsayımlar

Değerlemeye konu gayrimenkullerin pazar değerlerinin takdiri için yakın çevrede konumlu benzer emsaller araştırılmıştır. Yapılan araştırmalarda gayrimenkul aracılık faaliyetinde bulunan kişiler ile görüşülmüş ve online gayrimenkul pazarlama site ilanları incelenmiştir. Yapılan şifahi görüşmeler ve incelemelerde, yakın zamanda satışa veya kiralamaya konu olmuş gayrimenkuller hakkında kısmen bilgi edinilmiş olup, ağırlıklı olarak halihazırda piyasada satılık ve kiralık olarak pazarlanan gayrimenkullerin detayları öğrenilmiştir. Edinilen bilgiler,



şirket arşivimizde bulunan diğer bilgiler ile karşılaştırılmış olup emlak pazarlama firmalarından alınan emsal bilgilerinin tutarlı oldukları görülmüştür.

Emsal araştırması yapılırken, "aynı pazar koşullarına sahip, benzer nitelikli emsaller tercih edilmesine; aynı veya çok yakın konumda yer alan emsallerin (konumda/ lokasyonda farklılıkları olan emsallerin şerefiye farklılıkları değerlendirilmede dikkate alınmalı) tercih edilmesine; emsal gayrimenkulün fiziksel özelliklerinin dikkate alınmasına, fiziki özelliklerin (ünite tipi, kullanım büyüklüğü, yapı yaşı, inşaat kalitesi, teknik özellikleri vb. unsurlar) farklı olması durumunda emsallerin şerefiye farklılıklarının değerlendirilmede dikkate alınmasına; tam mülkiyet devrine ilişkin emsaller [farklı mülkiyet tarzlarının (hisseli mülkiyet, üst hakkı devri, devre mülk vs.) ortaya çıkaracağı şerefiye farklılıkları değerlendirilmede dikkate alınmasına] tercih edilmesine" dikkat edilmiştir.

Değerleme konusu gayrimenkullerin bulunduğu bölgedeki emsal satış fiyatları incelendiğinde aşağıdaki bilgilere ulaşılmaktadır.

- Cadde üstünde yer alan dükkankar, ara sokakta yer alan dükkanlara göre daha yüksek bedelle satış görmektedir.
- Kapalı alanı büyüdükçe birim kira ve satış değerinde azalmalar olmaktadır.
- Yakın çevrede taşınmaza emsal olabilecek benzer büyüklükte kiralık dükkan arzı bulunmaktadır. Bölgede emlak alım-satım işleriyle uğraşan kişilerden alınan bilgilere göre; dükkan ve büro/ofislerin ortalama 18 – 20 yılda kendini amorti ettiği öğrenilmiştir.
- Bölgede yapılan araştırmalarda edinilen bilgilere göre benzer konumda yer alan, benzer alanlı dükkanların talep edilen giriş kat satış fiyatı ortalamalarının 200.000 -250.000 TL/m² aralığında değiştiği tespit edilmiştir.

Emsallerin Karşılaştırılması

Satılık dükkan emsalleri, olumlu/olumsuz özelliklerin göre karşılaştırılmış ve şerefiyelendirme çalışması ile uyumlu hale getirilmiştir.

Emsal gayrimenkullerden öngörülen pazarlık paylarının düşülmesi ve alan düzeltmesi uygulanması akabinde "konum, inşaat kalitesi, mimari özellik ve kullanım alanı büyüklüğü" gibi kriterlere göre şerefiyelendirilmiştir.

Emsallerin Konuma İlişkin Düzeltme Kriterinde, raporun "5.3 Kullanılan Emsallerin Sanal Ortamdaki Haritalarından Çıkarılmış, Değerlemeye Konu Gayrimenkule Yakınlığını Gösteren Krokiler" bölümünde sunulan emsal krokilerinde belirtilen konumları göz önünde bulundurularak; ulaşım akslarına olan mesafesi, erişilebilirliği, merkezi konumu vb. kriterleri göz önünde bulundurularak düzeltme yapılmıştır.

Emsallerin İnşaat Kalitesi ve Mimari Özelliklerine İlişkin Düzeltme Kriterinde, binanın yapılış tarzı, kapalı-açık otopark durumu, yapım yılı, bağımsız bölümün teknik özellikleri, bakım durumu, malzeme kalitesi vb. kriterleri göz önünde bulundurularak düzeltme yapılmıştır.

Emsallerin Alana İlişkin Düzeltme Kriterinde, emsallerin alanları göz önünde bulundurularak düzeltme yapılmıştır. Küçük alana sahip dükkanlar, büyük alana sahip dükkanlara göre daha yüksek birim değerlerle satılmaktadır/kiralanmaktadır.

Tablodan seçilen gayrimenkuller, numaratajlarına göre tabloya işlenmiştir. Satılık ve kiralık değerine göre farklı 2 tablo hazırlanmıştır.

Emsaller ve Değerlemeye Konu Gayrimenkul Farklılıkları:

Emsal gayrimenkullerden bazıları, değerlendirme konusu gayrimenkule göre küçük alana sahip gayrimenkullerdir. Bu durum alana ilişkin düzeltme kriterinde göz önünde bulundurulmuştur.

Değerleme konusu gayrimenkullerin kiralanabilir ve satılabilir alan büyüklüğü içerisinde kat holü ve teknik ortak alan büyüklükleri yer almamasına rağmen; emsal gayrimenkullerin beyan edilen alanları içerisinde kat holü ve teknik ortak alanları bulunmakta, tahmin edilen alanları içerisinde kat holü ve teknik ortak alanları bulunmamaktadır.

Bina yaşı düşük yapılar, yüksek olanlara göre daha yüksek değerde kiracı ve alıcı bulabilmektedir. Bu durum inşaat kalitesine ilişkin düzeltme kriterinde olumlu şerefiye olarak göz önünde bulundurulmuştur.

Emsal gayrimenkul, değerlendirme konusu gayrimenkule göre "Daha İyi Konumda, Daha İyi İnşaat Kalitesine Sahip, Daha İyi Mimari Özelliklere Sahip ve Daha Küçük Alana Sahip ise şerefiye negatif girilmektedir.



Dükkan Satış Değeri Karşılaştırması (Şerefiyelendirme)

Karşılaştırma Tablosu – Dükkan Satış Değeri						
	E1	E2	E3	E4	E5	
Durum	Satılık	Satılık	Satılık	Satılık	Satılık	
Pazarlanan Değer (A)	55.000.000	30.000.000	28.000.000	32.450.000	45.000.000	TL
Pazarlık Payı	30%	25%	10%	5%	20%	%
Düzeltilmiş Değer (B)	38.500.000	22.500.000	25.200.000	30.827.500	36.000.000	TL
Pazarlanan Alan (C)	138	37	135	206	123	m ²
Alan Düzeltmesi	10%	0%	19%	0%	15%	%
Düzeltilmiş Alan (D)	125	37	109	206	105	m ²
Düzeltilme Öncesi Değer (A/C)	398.551	810.811	207.407	157.524	365.854	TL/m ²
Pazarlıklı Düzeltilmiş Değer (B/D)	308.000	608.108	231.193	149.648	342.857	TL/m ²
Konuma İlişkin Düzeltme	0%	-5%	8%	30%	-20%	%
İnşaat Kalitesine ve Mimari Özelliklerin İlişkin Düzeltme	0%	0%	0%	0%	0%	%
Alana İlişkin Düzeltme	-10%	-50%	-10%	0%	-10%	%
Toplam Düzeltme	-10%	-55%	-2%	30%	-30%	%
Şerefiye Uygulanmış Değer Ortalaması	277.200	273.649	226.569	194.542	240.000	TL/m ²
			242.392			TL/m ²

*Emsal taşınmaz daha iyi özelliklere sahip ise şerefiye negatif (-) girilmiştir.

Değerleme konusu taşınmazın giriş katının ortalama satış değerinin ~242.000 TL/m² olabileceği görüş ve kanaatine varılmıştır.

Dükkan Kira Değeri Karşılaştırması (Şerefiyelendirme)

Karşılaştırma Tablosu – Dükkan Kira Değeri					
	E6	E7	E8	E9	
Durum	Kiralık	Kiralık	Kiralık	Kiralık	
Pazarlanan Değer (A)	300.000	140.000	105.000	195.000	TL/Ay
Pazarlık Payı	25%	20%	5%	10%	%
Düzeltilmiş Değer (B)	225.000	112.000	99.750	175.500	TL/Ay
Pazarlanan Alan (C)	200	103	200	200	m ²
Alan Düzeltmesi	8%	13%	10%	10%	%
Düzeltilmiş Alan (D)	185	90	170	180	m ²
Düzeltilme Öncesi Değer (A/C)	1.500	1.359	525	975	TL/m ² /Ay
Pazarlıklı Düzeltilmiş Değer (B/D)	1.216	1.244	587	975	TL/m ² /Ay
Konuma İlişkin Düzeltme	0%	0%	60%	10%	%
İnşaat Kalitesine ve Mimari Özelliklerin İlişkin Düzeltme	0%	0%	0%	0%	%
Alana İlişkin Düzeltme	-8%	-15%	-8%	-8%	%
Toplam Düzeltme	-8%	-15%	52%	2%	%
Şerefiye Uygulanmış Değer Ortalaması	1.119	1.058	892	995	TL/m ² /Ay
		1.016			TL/m ²

*Emsal taşınmaz daha iyi özelliklere sahip ise şerefiye negatif (-) girilmiştir.

Değerleme konusu taşınmazın giriş katının ortalama kira değerinin 1.000 TL/m²/Ay olabileceği görüş ve kanaatine varılmıştır.



Ofis Satış Değeri Karşılaştırması (Şerefiyelendirme)

Karşılaştırma Tablosu – Ofis Satış Değeri						
	E10	E11	E12	E13	E14	
Durum	Satılık	Satılık	Satılık	Satılık	Satılık	
Pazarlanan Değer (A)	12.500.000	4.800.000	4.650.000	4.350.000	2.000.000	TL
Pazarlık Payı	8%	13%	5%	8%	10%	%
Düzeltilmiş Değer (B)	11.500.000	4.176.000	4.417.500	4.002.000	1.800.000	TL
Pazarlanan Alan (C)	210	40	55	40	13	m ²
Alan Düzeltmesi	24%	12%	19%	12%	20%	%
Düzeltilmiş Alan (D)	160	35	45	35	10	m ²
Düzeltilme Öncesi Değer (A/C)	59.524	120.000	84.545	108.750	153.846	TL/m ²
Pazarlıklı Düzeltilmiş Değer (B/D)	71.875	119.314	98.167	114.343	180.000	TL/m ²
Konuma İlişkin Düzeltme	0%	-10%	-5%	-10%	-15%	%
İnşaat Kalitesi ve Mimari Özellik Düzeltmesi	0%	0%	5%	0%	0%	%
Alana İlişkin Düzeltme	30%	-10%	-5%	-10%	-30%	%
Toplam Düzeltme	30%	-20%	-5%	-20%	-45%	%
Şerefiye Uygulanmış Değer	93.438	95.451	93.258	91.474	99.000	TL/m ²
Ortalaması			94.524			TL/m ²

*Emsal taşınmaz daha iyi özelliklere sahip ise şerefiye negatif (-) girilmiştir.

Ara katta bulunan ofislerin ortalama satış değerinin 94.520 TL/m² olabileceği görüş ve kanaatine varılmıştır.**Ofis Kira Değeri Karşılaştırması (Şerefiyelendirme)**

Karşılaştırma Tablosu – Ofis Kira Değeri					
	E15	E16	E17	E18	
Durum	Kiralık	Kiralık	Kiralık	Kiralık	
Pazarlanan Değer (A)	15.000	51.000	45.000	20.000	TL/Ay
Pazarlık Payı	25%	20%	20%	10%	%
Düzeltilmiş Değer (B)	11.250	40.800	36.000	18.000	TL/Ay
Pazarlanan Alan (C)	20	100	75	28	m ²
Alan Düzeltmesi	0%	10%	7%	10%	%
Düzeltilmiş Alan (D)	20	90	70	25	m ²
Düzeltilme Öncesi Değer (A/C)	750	510	600	714	TL/m ² /Ay
Pazarlıklı Düzeltilmiş Değer (B/D)	563	453	514	720	TL/m ² /Ay
Konuma İlişkin Düzeltme	0%	-5%	0%	-20%	%
İnşaat Kalitesi ve Mimari Özellik Düzeltmesi	0%	0%	-20%	0%	%
Alana İlişkin Düzeltme	-30%	0%	0%	-25%	%
Toplam Düzeltme	-30%	-5%	-20%	-45%	%
Şerefiye Uygulanmış Değer	394	431	411	396	TL/m ² /Ay
Ortalaması		408			TL/m ² /Ay

*Emsal taşınmaz daha iyi özelliklere sahip ise şerefiye negatif (-) girilmiştir.

Ara katta bulunan ofislerin ortalama kira değerinin 400 TL/m²/Ay olabileceği görüş ve kanaatine varılmıştır.

6. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.02.2017 tarih Seri III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ" doğrultusunda Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 22.06.2017 tarih ve 25/856 sayılı kararı ile yayınlanan "Uluslararası Değerleme Standartları 2017" nin "UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri" başlıklı 10.4. maddesinde; "Değerleme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlemesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanması gerekmez."belirtmesi yapılmıştır.

Tek bir yöntem ile güvenilir bir karar verilebilmesi için yeterli bulgu bulunduğundan gayrimenkullerin bugünkü Pazar değerinin tespitinde; Pazar Yaklaşımı Yöntemi kullanılması uygun bulunmuştur.

6.1 Pazar Yaklaşımı

6.1.1 Pazar Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgiler

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

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

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

Pazar yaklaşımında genellikle her biri farklı çarpanlara sahip karşılaştırılabilir varlıklardan elde edilen pazar çarpanları kullanılır. Belirlenen aralıktan uygun çarpanın seçimi niteliksel ve niceliksel faktörlerin dikkate alındığı bir değerlendirmenin yapılmasını gerektirir.

6.1.2 Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Pazar Yaklaşımı Yönteminin Kullanılma Sebebi

Bu değerlendirme çalışmasında konu gayrimenkulün değerinin tespitinde, Pazar Yaklaşımı Yöntemi kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı yönteminde, yakın dönemde pazara çıkartılmış, satılmış veya kiralanmış benzer gayrimenkul dikkate alınarak, gayrimenkul pazar değerini etkileyebilecek bütün unsurlarla sentez oluşturularak değerlendirme yapılmıştır.

Bulunan emsaller; konum, mimari özellik, inşaat kalitesi ve büyüklük gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş; kamu kurum ve kuruluşlarından da bilgi edinilmiş, ayrıca ofisimizdeki mevcut data ve bilgilerden faydalanılmıştır.

Uluslararası Değerleme Standartları UDS 105 Değerleme Yaklaşımı ve Yöntemleri Madde 20.2 maddesi'nin b ve c bentlerine göre; " değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesi ve/veya", "önemli ölçüde benzer varlıklar ile ilgili sık yapılan ve/veya güncel gözlemlenebilir işlemlerin söz konusu olması" Pazar yaklaşımı yönteminin uygulanmasını sağlamaktadır.

Bölge genelinde yapılan incelemelerde rapor konusu gayrimenkullere emsal olabilecek dükkan emsallerinin yeterli olması ve bölgedeki fiyatların kendi içerisinde istikrarlı hareket etmesi sebebiyle pazar yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

6.1.3 Fiyat Bilgisi Tespit Edilen Emsal Bilgileri Ve Bu Bilgilerin Kaynağı

Raporun "Bölüm 5 Değerleme Çalışmasında Erişilen Bilgi Ve Veriler" başlığı altında sunulmaktadır.

6.1.4 Kullanılan Emsallerin Sanal Ortamdaki Haritalarından Çıkarılmış, Değerlemeye Konu Gayrimenkule Yakınlığını Gösteren Krokiler

Raporun "Bölüm 5 Değerleme Çalışmasında Erişilen Bilgi Ve Veriler" başlığı altında sunulmaktadır.

6.1.5 Emsallerin Nasıl Dikkate Alındığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama, Emsal Bilgilerinde Yapılan Düzeltmeler, Düzeltmelerin Yapılma Nedenine İlişkin Detaylı Açıklamalar Ve Diğer Varsayımlar

Raporun "Bölüm 5 Değerleme Çalışmasında Erişilen Bilgi Ve Veriler" başlığı altında sunulmaktadır.



6.1.6 Pazar Yaklaşımı İle Ulaşılan Sonuç

Değerleme konusu taşınmazlar birleştirilmiş olarak tek bir dükkan gibi kullanılmaktadır. Taşınmazların ayrı ayrı değerlendirilmesi durumunda; pasaj içinde kalan taşınmazlar cadde cepheli taşınmaza göre düşük şerefeyeli duruma gelecektir. Değerleme konusu taşınmazlar birleştirilmiş ve taşınmazlar için yapı kayıt belgesi alınmış olup belgede belirtilen alan ile uyumlu olması göz önüne alınarak cadde cepheli zemin kat için belirlenen birim değer üzerinden indirgeme yapılarak değer takdir edilmiştir.

Yapılan piyasa araştırmaları, değerleme süreci ve emsal analizlerinden hareketle belirtilen özellikler göz önünde bulundurularak şerefeyelendirme yapılarak tespit ve takdir edilen pazar değeri aşağıdaki tablolarda belirtilmiştir.

Değerleme Tablosu - Pazar Değeri

Kat	B.B No	Alan(m ²)	Birim Değer (TL/m ²)	Değer(TL)
2. Bodrum Kat	35	341	48.400	16.504.400
1. Bodrum Kat	35	137	60.500	8.288.500
Zemin Kat	35			
Zemin Kat	63			
Zemin Kat	64	211	242.000	51.062.000
Zemin Kat	65			
Zemin Kat	66			
Asma Kat	35	142	121.000	17.182.000
1.Normal Kat	99	142	96.800	13.745.600
1.Normal Kat	100			
Toplam		973		106.782.500
Yaklaşık Değer				106.780.000

Seçilen değerleme yöntemlerine göre değerleme konusu taşınmazların Toplam Pazar Değerinin 106.780.000 TL olabileceği görüşüne varılmıştır.

6.2 Maliyet Yaklaşımı

6.2.1 Maliyet Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgiler

Maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, 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 gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir. Aşağıda yer verilen durumlarda, maliyet yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir:

(a) katılımcıların değerleme konusu varlıkla önemli ölçüde aynı faydaya sahip bir varlığı yasal kısıtlamalar olmaksızın yeniden oluşturabilmesi ve varlığın, katılımcıların değerleme konusu varlığı bir an evvel kullanabilmeleri için önemli bir prim ödemeye razı olmak durumunda kalmayacakları kadar, kısa bir sürede yeniden oluşturulabilmesi,

(b) varlığın doğrudan gelir yaratmaması ve varlığın kendine özgü niteliğinin gelir yaklaşımını veya pazar yaklaşımını olanaksız kılması, ve/veya

(c) kullanılan değer esasının temel olarak ikame değeri örneğinde olduğu gibi ikame maliyetine dayanması.

6.2.2 Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Maliyet Yaklaşımının Kullanılma Nedeni

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.2.3 Arsa Değerinin Tespitinde Kullanılan Emsal Bilgileri Ve Bu Bilgilerin Kaynağı, Yapılan Düzeltmeler, Yapılan Diğer Varsayımlar Ve Ulaşılan Sonuç

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.2.4 Yapı Maliyetleri Ve Diğer Maliyetlerin Tespitinde Kullanılan Bilgiler, Bu Bilgilerin Kaynağı Ve Yapılan Diğer Varsayımlar

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.



6.2.5 Maliyet Yaklaşımı İle Ulaşılan Sonuç

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.3 Gelir Yaklaşımı

6.3.1 Gelir Yaklaşımını Açıklayıcı Bilgileri

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

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

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

İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi (Discounted Cash Flow Method)

İNA yönteminde, tahmini nakit akışları değerleme tarihine indirgenmekte ve bu işlem varlığın bugünkü değeriyle sonuçlanmaktadır. İNA yönteminin temel adımları; değerleme konusu varlığın ve değerleme görevinin niteliğine en uygun nakit akışı türünün seçilmesi (örneğin, vergi öncesi veya vergi sonrası nakit akışları, toplam nakit akışları veya özsermayeye ait nakit akışları, reel veya nominal nakit akışları vb.), nakit akışlarının tahmin edileceği en uygun kesin sürenin varsa belirlenmesi, söz konusu süre için nakit akış tahminlerinin hazırlanması, (varsa) kesin tahmin süresinin sonundaki devam eden değerler değerleme konusu varlık için uygun olup olmadığının; daha sonra da, varlığın niteliğine uygun devam eden değerlerin belirlenmesi, uygun indirgeme oranının belirlenmesi ve indirgeme oranının varsa devam eden değer de dâhil olmak üzere, tahmini nakit akışlarına uygulanması şeklindedir.

6.3.2 Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Gelir Yaklaşımının Kullanılma Nedeni

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.3.3 Nakit Giriş Ve Çıkışlarının Tahmin Edilmesinde Kullanılan Emsal Bilgileri, Bu Bilgilerin Kaynağı Ve Yapılan Diğer Varsayımlar

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.3.4 İndirgeme/İskonto Oranının Nasıl Hesaplandığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama Ve Gerekçeler

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.3.5 Gelir Yaklaşımı İle Ulaşılan Sonuç

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.4 Diğer Tespit Ve Analizler (Değerleme İşinin Gerektirmesi Halinde)

6.4.1 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.

6.4.2 Konu Gayrimenkulün Değerlemesi İçin Direkt Kapitalizasyon Yönteminin Kullanılma Nedeni

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.4.3 Kira Değerinin Belirlenmesinde Kullanılan Emsal Bilgileri Ve Bu Bilgilerin Kaynağı, Yapılan Düzeltmeler, Yapılan Diğer Varsayımlar

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.



6.4.4 Direkt Kapitalizasyon Oranının Nasıl Hesaplandığına İlişkin Ayrıntılı Açıklama Ve Gerekçeler

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.4.5 Direkt Kapitalizasyon Yöntemi İle Ulaşılan Sonuç

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı Analizi uygulanmış olup, başka yöntem uygulanmamıştır.

6.4.6 Takdir Edilen Kira Değerleri (Analiz Ve Kullanılan Veriler)

Değerleme çalışmasında kira değeri takdiri için kullanılan veriler, analizler ve diğer detaylar raporun "Bölüm 5 Değerleme Çalışmasında Erişilen Bilgi Ve Veriler" başlığı altında sunulmaktadır.

Gayrimenkul için takdir edilen Pazar Kira değeri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Değerleme Tablosu - Kira Pazar Değeri

Kat	B.B No	Alan(m ²)	Birim Değer (TL/m ²)	Değer(TL)
2. Bodrum Kat	35	341	200	68.200
1. Bodrum Kat	35	137	250	34.250
Zemin Kat	35			
Zemin Kat	63			
Zemin Kat	64	211	1.000	211.000
Zemin Kat	65			
Zemin Kat	66			
Asma Kat	35	142	500	71.000
1.Normal Kat	99	142	400	56.800
1.Normal Kat	100			
Toplam		973		441.250
Yaklaşık Değer				440.000

Seçilen değerleme yöntemlerine göre değerleme konusu taşınmazların Toplam Pazar Kira Değerinin 440.000 TL/Ay olabileceği görüşüne varılmıştır.

6.4.7 Hasılat Paylaşımı veya Kat Karşılığı Yöntemi ile Yapılacak Projelerde, Emsal Pay Oranları

Bu değerleme raporunda, hasılat paylaşımı veya kat karşılığı inşaat yapımı yöntemleri kullanılmamıştır.

6.4.8 Üzerinde Proje Geliştirilen Arsaların Boş Arazi ve Proje Değerleri

Değerleme çalışmasında, proje değerleme çalışması yapılmamıştır. Rapor birlikte kullanılan 7 adet bağımsız bölümün pazar değeri tespiti için hazırlanmış olup, raporda boş arsa ve proje değeri tespit edilmemiştir.

6.4.9 Boş Arazi Ve Geliştirilmiş Proje Değeri Analizi Ve Kullanılan Veri Ve Varsayımlar İle Ulaşılan Sonuçlar

Değerleme çalışmasında, proje değerleme çalışması yapılmamıştır. Rapor birlikte kullanılan 7 adet bağımsız bölümün pazar değeri tespiti için hazırlanmış olup, raporda boş arsa ve proje değeri tespit edilmemiştir.

6.4.10 En Verimli ve En İyi Kullanım Değeri Analizi

Bir varlığın en yüksek ve en iyi kullanımı, bunun üretkenliğini maksimize eden mümkün, yasal olarak izin verilebilir ve finansal olarak uygulanabilir kullanımıdır. En yüksek ve en iyi kullanım varlığın mevcut kullanımının devamı veya bir diğer alternatif kullanım için olabilir. Bu piyasa katılımcısının teklif etmeye istekli olacağı fiyatı formüle ederken, varlık için aklında olan kullanım ile belirlenir.

En yüksek ve en iyi kullanımın belirlenmesi için aşağıdakilerin dikkate alınması gerekir:

- Bir kullanımın fiziksel olarak mümkün olup olmadığını değerlendirmek için, katılımcılar tarafından makul olarak görülen noktalar,
- Yasal olarak izin verilen şartları yansıtmak için, varlığın kullanımıyla ilgili şehir planlamaları/imar durumu gibi tüm kısıtlamalar ve bu kısıtlamaların değişme olasılığı,
- Kullanımın finansal karlılık şartı bakımından, fiziksel olarak mümkün olan ve yasal olarak izin verilen alternatif bir kullanımın, tipik bir katılımcıya, varlığın alternatif kullanıma dönüştürme maliyetleri hesaba katıldıktan sonra, mevcut kullanımından elde edeceği getirinin üzerinde yeterli bir getiri üretilip üretmeyeceği dikkate alınır.

Gayrimenkul sektörünün hukuki ve teknik açıdan en belirleyici faktörlerinden biri olan imar planları ülkemizde şehirleşme, teknolojik gelişme ve iktisadi ilerlemeye paralel bir gelişme gösterememekte ve bu revizyon eksikliği nedeniyle genelde statik bir görünüm arz etmektedirler. Söz konusu olumsuz yapının doğal bir sonucu olarak bir gayrimenkul üzerinde mali ve teknik açıdan en yüksek verimliliği sağlayacak ve bunun yanı sıra finansmanı



dahi temin edilmiş en optimum seçeneğin uygulama safhasına konulamaması gibi istenmeyen vakalar sektörümüzde sık sık oluşabilmektedir. Bir başka anlatımla, ülkemiz koşullarında en iyi proje, en yüksek getiriye sağlayan veya teknik olarak en mükemmel sonuçları sağlayan seçenek değil, aynı zamanda yasal mevzuatın gereklerini de yerine getiren projedir.

Ülkemizde imar planları, şehirleşme hızına ayak uyduramamakta ve nispeten statik kalmaktadır. Bu durum, bir mülkün finansal olarak gerçekleştirilebilir ve değerlemesi yapılan mülkün en yüksek getiriye sağlayan en verimli kullanımına yasalarca izin verilmemesine sebep olmaktadır. Sonuç olarak yasalarca izin verilmeyen ve fiziki açıdan mümkün olmayan kullanım yüksek verimliliğe sahip en iyi kullanım olarak kabul edilemez.

Değerleme konusu gayrimenkullerin konumu, çevre özellikleri, büyüklüğü, kullanım uygunluğu gibi özellikleri göz önünde bulundurulduğunda gayrimenkullerin en etkin ve verimli kullanımının **“Banka Şubesi”** olarak kullanılabileceği düşünülmektedir.

6.4.11 Müşterek Veya Bölünmüş Kısımların Değerleme Analizi

Değerleme konusu taşınmazlar bağımsız bölüm niteliğinde olup yerinde birleştirilip birlikte banka şubesi olarak kullanılmaktadır. Tamamı değerlendirilmiş olup müşterek veya bölünmüş kısımların değerlendirilmesi yapılmamıştır.



7. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ ve GÖRÜŞ

7.1 Farklı Değerleme Yöntemleri ile Analiz Sonuçlarının Uyumlaştırılması Ve Bu Amaçla İzlenen Metotların Ve Nedenlerinin Açıklaması

Tek bir yöntem ile güvenilir bir karar verilebilmesi için yeterli bulgu bulunduğundan gayrimenkullerin mevcut durumu için bugünkü pazar değerinin tespitinde; Pazar Yaklaşımı Yöntemi kullanılmıştır

Değerleme Yöntemleri Konsolidasyonu Tablosu (Tam Hisse)

Özet Tablo		Değer (TL)
Pazar Yaklaşımı	Pazar Değeri	106.780.000
Maliyet Yaklaşımı	Pazar Değeri	Uygulanmamıştır.
Gelir Yaklaşımı	Pazar Değeri	Uygulanmamıştır.
Pazar Yaklaşımı	Pazar Kira Değeri	440.000

Pazar yaklaşımında değerlemesi yapılan mülkler, pazarda gerçekleştirilen benzer mülklerin satışlarıyla karşılaştırılmıştır. Pazarda yapılan incelemelerde konu gayrimenkullerle benzer kullanımda emsallere ve somut verilere ulaşılmıştır.

Pazarda yapılan incelemelerde konu gayrimenkullere benzer ticari kullanımda gayrimenkulün Pazar Yaklaşımına konu edilerek değerlendirildiği gözlemlenmiştir. Bu doğrultuda rapor sonuç değeri olarak, Pazar Yaklaşımıyla hesaplanan toplam pazar değeri takdir edilmiştir. Nihai değer takdir edilirken peşin satış fiyatları esas alınmıştır.

Buna göre gayrimenkullerin toplam pazar değeri için **106.780.000-TL (Yüz Altı Milyon Yedi Yüz Seksen Bin.-Türk Lirası)** kıymet takdir edilmiştir.

7.2 Asgari Husus Ve Bilgilerden Raporda Yer Verilmeyenlerin Neden Yer Almadıklarının Gerekçeleri

Değerleme çalışmasında, asgari husus ve bilgilerden raporda yer verilmeyen herhangi bir madde bulunmamaktadır.

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

Rapor konusu gayrimenkul birleştirilerek kullanılan 7 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. Boş arsa veya arazi değerlendirme çalışması yapılmamıştır.

7.4 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

Üst hakkı veya devre mülk hakkı değerlendirme çalışması yapılmamıştır.



8. GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI PORTFÖYÜ AÇISINDAN DEĞERLENDİRME

8.1 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

8.1.1 Varsa, Gayrimenkul Üzerindeki Takyidat Ve İpotekler İle İlgili Görüş

28/5/2013 tarihli ve 28660 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış, 23/1/2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazete'de Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ ve 17/1/2017 tarihli ve 29951 sayılı Resmi Gazete'de Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği ile değişiklik yapılmış Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22. maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (j) bentlerinde;

"(c) bendinde; Portföylerine ancak üzerinde ipotek bulunmayan veya gayrimenkulün değerini doğrudan ve önemli ölçüde etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olmayan gayrimenkul ile gayrimenkule dayalı haklar dahil edilebilir. Bu hususta 30 uncu madde hükümleri saklıdır." ve "(j) bendinde; Herhangi bir şekilde, devredilebilmesi konusunda bir sınırlamaya tabi olan varlıklara ve haklara yatırım yapamazlar." denilmektedir.

Gayrimenkulün tapu kaydında yapılan incelemede, gayrimenkul üzerinde "ipotek" kaydı bulunmadığı görülmüştür.

Gayrimenkullerin tapu kaydında yapılan incelemede, gayrimenkuller üzerinde 'Yönetim Planı: 03.10.1974 (Şablon: Yönetim Planının Belirtilmesi)' beyanı ve 'TEDAŞ Lehine Kira Şerhi 15/06/1976' şerhi bulunmaktadır.

Konu takyidatların, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına ilişkin esaslar Tebliği'nin 22. Maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (j) bentlerinde belirtilen hükümler çerçevesinde kısıtlayıcı özellikleri olmayıp, gayrimenkulün devrine ve değerine olumsuz etkisi bulunmamaktadır.

8.1.2 Değerleme Konusu Gayrimenkulün, Üzerinde İpotek Veya Gayrimenkulün 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 ve gayrimenkullerin devrini sınırlayabilecek herhangi bir unsur bulunmamaktadır.

8.1.3 Yasal Gereklerin Yerine Getirilip Getirilmediği Ve Mevzuat Uyarınca Alınması Gereken İzin Ve Belgelerin Tam Ve Eksiksiz Olarak Mevcut Olup Olmadığı Hakkında Görüş

İlgili mevzuat uyarınca değerlemeye konu 10 ada 94 parsel üzerinde konumlandığı yapının gerekli tüm izinleri alınmış olup, yasal gerekliliği olan tüm belgeleri tam ve doğru olarak mevcuttur.

Taşınmaz için 2981 sayılı yasaya göre 02.01.1985 tarih ve 27-9 sayılı ruhsat ve yapı kullanma izin belgesi birlikte verilmiş olup kat mülkiyeti kurulmamıştır. Değerleme konusu taşınmazlar yerinde birleştirilerek kullanılmakta olup bu aykırılığa yönelik 04.05.2019 tarih ve 54A4RSS4F numaralı yapı kayıt belgesi alınmıştır. Yapı kayıt belgesi, bağımsız bölüm birleştirilmesine yönelik yasal durum aykırılığını gidermek için alınmıştır.

8.1.4 Ruhsat Alınmış Yapılarda, Yapılan Değişikliklerin 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 21 İnci Maddesi Kapsamında Yeniden Ruhsat Alınmasını Gerektirir Değişiklikler Olup Olmadığı Hakkında Bilgi

Taşınmaz için 2981 sayılı yasaya göre 02.01.1985 tarih ve 27-9 sayılı ruhsat ve yapı kullanma izin belgesi birlikte verilmiş olup kat mülkiyeti kurulmamıştır. Değerleme konusu taşınmazlar yerinde birleştirilerek kullanılmakta olup bu aykırılığa yönelik 04.05.2019 tarih ve 54A4RSS4F numaralı yapı kayıt belgesi alınmıştır. Yapı kayıt belgesi, bağımsız bölüm birleştirilmesine yönelik yasal durum aykırılığını gidermek için alınmıştır. Konu taşınmazlar için yeniden ruhsat alınmasını gerektirir bir durum bulunmamaktadır.

8.1.5 Gayrimenkulün Tapudaki Niteliğinin, Fiili Kullanım Şeklinin Ve Portföye Dahil Edilme Niteliğinin Birbiriyle Uyumlu Olup Olmadığı Hakkında Görüş İle Portföye Alınmasında Herhangi Bir Sakınca Olup Olmadığı Hakkında Görüş

(Bu Bentte, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları İçin III-48.1 Sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin, Gayrimenkul Yatırım Fonları İçin III-52.3 Sayılı "Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin İlgili Maddeleri Kapsamında Ve İlgili Maddelere Atıf Yapmak Suretiyle Değerlendirme Yapılması Gereklemektedir.)



Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22. maddesinin birinci fıkrasının (r) bendi; "Ortaklık portföyüne dahil edilecek gayrimenkullerin tapudaki niteliğinin, fiili kullanım şeklinin ve portföye dahil edilme niteliğinin birbiriyle uyumlu olması esastır.

Ortaklığın mülkiyetinde bulunan arsa ve araziler üzerinde metruk halde bulunan, herhangi bir gelir getirmeyen veya tapu kütüğünün beyanlar hanesinde riskli yapı olarak belirtilmiş yapıların bulunması halinde, söz konusu durumun hazırlatılacak bir gayrimenkul değerlendirme raporuyla tespit ettirilmiş olması ve söz konusu yapıların yıkılacağı ve gerekmesi halinde gayrimenkulün tapudaki niteliğinde gerekli değişikliğin yapılacağı Kurula beyan edilmesi halinde ilk cümlede belirtilen şart aranmaz." şeklindedir.

Gayrimenkul Yatırım Ortakları için III-48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 7.bölüm 22.maddesi 1.fıkrasının (b) bendi "(Değişik:RG-2/1/2019-30643) 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."

Değerleme konusu dükkan/ofis nitelikli bağımsız bölümlerin, kat irtifaklı tapudaki nitelikleri ile fiili kullanımları uyumlu olmasına rağmen yerinde birleştirilerek kullanılmaktadır. Bu duruma ilişkin yapı kayıt belgesi alınmış olup imar barışı süreci tamamlanıp bağımsız bölümler için cins değişikliği yapılmamış/ kat mülkiyeti tesis edilmemiştir. Taşınmazlar kat irtifaklı olup kat mülkiyeti kurulmadığından konu taşınmazların gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde yer almalarının uygun olmadığı kanaatine varılmıştır.



9. DİĞER

9.1 KDV Konusu

07.07.2023 tarih 32241 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan 7346 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile genel KDV oranı %18'den %20'ye yükseltilmiştir. Şirket aktifinde yer alan iş yerinin kiralanması durumunda elde edilen kira geliri %20 oranında KDV'ye tabidir.

29.03.2022 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 5359 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararıyla 01.04.2022 tarihinden sonra alınmış olan yapı ruhsatlarına ilişkin yapılacak konut teslimlerinde, KDV oranı, konutun net m²'sine göre kentsel dönüşüm kapsamında olup olmaması bakımından kademeli olarak belirlenmektedir.

01.04.2022 tarihinden itibaren alınmış olan inşaat yapı ruhsatlarına bağlı olarak yapılacak konut teslimlerinde aşağıdaki KDV oranları uygulanmaktadır.

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%
	499 TL'ye kadar ise	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	500 - 999 TL ise	10%
	1.000 TL ve üzeri	20%
	1.000 TL'ye kadar ise	1%
01.01.2017 Tarihi İtibarıyla Yapı Ruhsatı Alınan Durumlarda Yapı Ruhsatının Alındığı Tarihte Emlak Vergisi Yönünden Arsa Birim m ² Rayiç Değeri	1.000-2.000 TL ise	10%
	2.000 TL üzeri	20%

* 16.05.2012 tarihli ve 6306 sayılı Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun kapsamında rezerv yapı alanı ve riskli alan olarak belirlenen yerler ile riskli yapıların bulunduğu yerlerdeki konutlarda KDV oranı %1'dir.

** Büyükşehir Belediyesi kapsamındaki illerde yer alan lüks veya birinci sınıf inşaatlarda geçerlidir. Diğer illerde ve 2. ve 3. sınıf basit inşaatlarda, konutun net alanı 150 m² 'nin altında ise KDV oranı %1' dir.

*** Kamu kurum ve kuruluşları ile bunların iştirakleri tarafından ihalesi yapılan konut inşaatı projelerinde, yapı ruhsatı tarihi yerine ihale tarihi dikkate alınmalıdır.

Sonuç Olarak: Konu taşınmazların dükkan/büro nitelikli gayrimenkuller olması sebebiyle KDV oranı %20 olarak belirlenmiştir.



10. SONUÇ

10.1 Sorumlu Değerleme Uzmanının Sonuç Cümlesi

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

10.2 Nihai Değer Takdiri

Gayrimenkullerin konum ve fiziki durumu ile değerine etken olabilecek diğer tüm özellikleri dikkate alınmış, mevkide detaylı piyasa araştırması yapılmıştır. Ülkede son dönemde yaşadığımız ekonomik koşullar da göz önüne alınarak Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gayrimenkulün toplam değeri aşağıdaki gibi takdir edilmiştir.

Bu değer takdirinde aşağıdaki esaslara uyulmuştur.

1. Peşin Satış Fiyatı esas alınarak, Türk Lirası üzerinden nihai değer takdiri yapılmıştır.
2. Değerleme Katma Değer Vergisi hariç yapılmış ve ilgili Katma Değer Vergisi tutarı eklenerek toplam değer sunulmuştur.
3. Gayrimenkul projelerinin değerlemesinde, projenin değerlendirme tarihi itibarıyla tamamlanmış kısmının arsa değeri dahil Türk Lirası üzerinden değerinin takdir edilmesi, projenin değerlendirme tarihi itibarıyla bitirilmiş olması varsayımı ile Türk Lirası üzerinden yapılacak değer takdirine ise gerekirse bilgi amaçlı olarak ayrıca yer verilmesi (Çalışmada proje değerlendirme çalışması yapılmamıştır.)

Değer Tablosu (31.12.2025 tarihli) Tam Hisse Değeri

7 Adet Bağımsız Bölüm (Banka Şubesi)	(KDV Hariç)	(KDV Dahil)*
Pazar Değeri	106.780.000	128.136.000 TL

- o Değer görüşü arsa değeri dahil Türk Lirası üzerinden belirlenmiştir.
- o Bu değerlendirme raporunun 31.08.2019 tarih 30874 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ'in 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlandığını beyan ederiz.
- o Bu sayfa, bu değerlendirme raporunun ayrılmaz bir parçasıdır, rapor içerisindeki detay bilgiler ile birlikte bir bütündür bağımsız kullanılamaz.
- o KDV oranları güncel mevzuat kapsamında dikkate alınmıştır. Vergi Kanunlarının Katma Değer Vergisine ilişkin muafiyet, istisna ve vergi oranına ilişkin özel hükümleri dikkate alınmamıştır.
- o Rapor, müşterinin münhasır kullanımı için hazırlanmış olup, müşteri ile ilgili mevzuatın gerektirdiği bilgilendirmeler ve kamu kurum-kuruluşları ile mahkemeye sunulması haricinde, ıslak imzalı raporu başka amaçlarla kullanamaz. Raporun veya raporda yer alan değerlendirme rakamlarının ya da değerlendirme faaliyetinde bulunan personelin adlarının veya mesleki niteliklerinin referans verilmesinin yasaktır. Rapor, sınırlı sayıda üretilmiş olup, hiçbir zaman Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin yazılı ön izni olmadan üçüncü şahıslara dağıtım amacıyla kısmen ya da tamamen çoğaltılamaz veya kopya edilemez.
- o Kanaatimizi ifade eden ekspertiz raporumuzu bilgilerinize saygı ile sunarız.

Değerleme Uzmanı

Sorumlu Değerleme Uzmanı

Hatice YILDIRIM
Lisans No:411318

Fatih TOSUN
Lisans No: 400812



11. EKLER

1. Fotoğraflar
2. Tapu Örneği
3. TGKM Parsel Sorgulama Görüntüleri
4. Gayrimenkule Ait tapu Kaydı
5. İmar Durumu
6. Yapı Ruhsatı/Yapı Kullanma İzin Belgesi
7. Yapı Kayıt Belgesi
8. 17.03.1975 Tarihli Tadilat Projesi
9. 02.01.1985 Tarihli Röleve Projesi
10. UAVT Sorgu Kodu
11. Gayrimenkul Değerleme Uzmanlığı Lisansları ve Tecrübe Belgeleri

